Rapport annuel 1985/1986

Sommaire

Administration	2
Direction	3
Message du Conseil	4
Direction Exploration	8
Direction Mines	
Secteur ingénierie	12
Niobec inc.	14
Mines Seleine inc.	16
Mine Doyon	18
Statistiques	21
États financiers consolidés	23

Dépôt légal deuxième trimestre 1986
Bibliothèque nationale du Québec

ISSN 0706-313X

English copies of this report are available upon request

Le Conseil d'administration

Au 31 mars 1986

Valmont Grégoire
président du Conseil
membre du comité de vérification
membre du comité du budget

Paul J. Bourassa
membre du comité de vérification
membre du comité du budget

Bernard Coulombe
membre du comité du budget

François Gagnon

Pierre K. Garceau
vice-président du Conseil
membre du comité de vérification
membre du comité du budget

Michel Lefebvre

Louise Otis*

Guy Perrault

George Welch
membre du comité de vérification

Secrétariat corporatif:

Michel Cloutier
secrétaire

Denise Cloutier
conseiller juridique et secrétaire adjointe

La Direction

Au 31 mars 1986

Paul J. Bourassa
président-directeur général

Jean Burton
vice-président - communications et ressources humaines

Michel Cloutier
vice-président - affaires juridiques et secrétaire

Fernand Dubuc
vice-président - exploration

John J. Gillman
vice-président - mines

Valmont Grégoire
président du Conseil

P. André Lacroix
vice-président - finances et trésorier

Marcel Lalonde
Vérificateur interne

Raymond Raby
vice-président - investissement

Siège social

Place Belle Cour
2590, boul. Laurier
Bureau 600
Sainte-Foy (Québec)
G1V 4M6

Ingénierie

979, de Bourgogne
Bureau 230
Sainte-Foy (Québec)
G1W 2L4

Bureau commercial

1155, boul. Dorchester Ouest
Bureau 1400
Montréal (Québec)
H3B 4N6

Filiales et participations

Niobec inc.*

Mines Seleine inc.

Mine Doyon

Soquemines inc.

Ressources Aiguebelle inc.

Mines Sullivan inc.

La Société Minière Louvem inc.

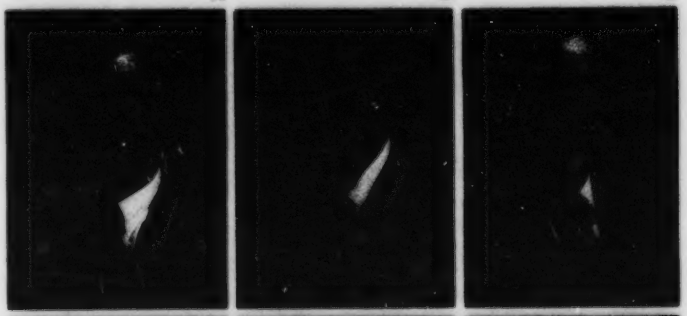
* La dénomination sociale a été changée le 14 mars 1986 pour Cambior inc.

* N'apparaît pas sur les photos individuelles ni sur celles de groupe.
** Sur les photos 1 et 2 apparaissent deux membres du Conseil, MM. Daniel Paillé et André Valiquette, nommés le 9 avril 1986.

1
Réunion conjointe du Conseil d'administration et du Comité de direction de SOQUEM.
2
Une assemblée du Conseil d'administration de SOQUEM.
3
Le Comité de direction de SOQUEM.

1

A B C

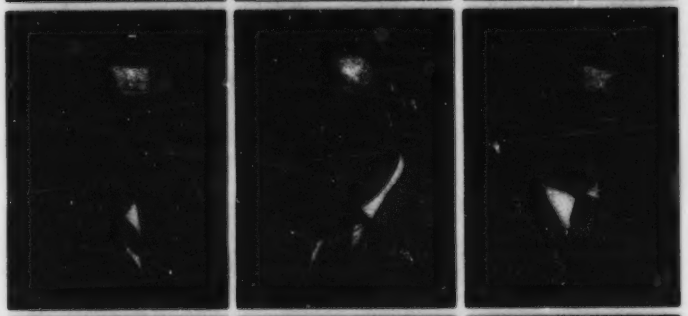


A
Bernard Coulombe

B
François Gagnon

C
Pierre K. Garceau

Valmont Grégoire
président
du Conseil

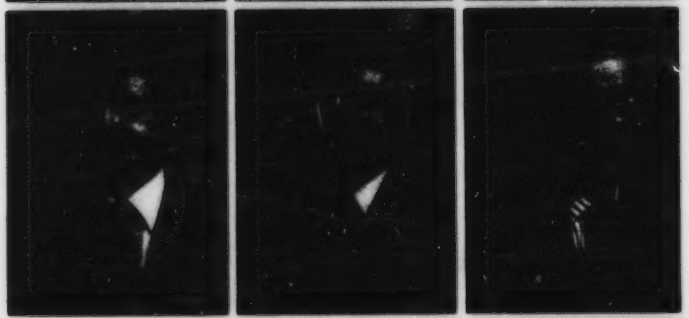


A
Michel Lefebvre

B
Guy Perrault

C
George Welch

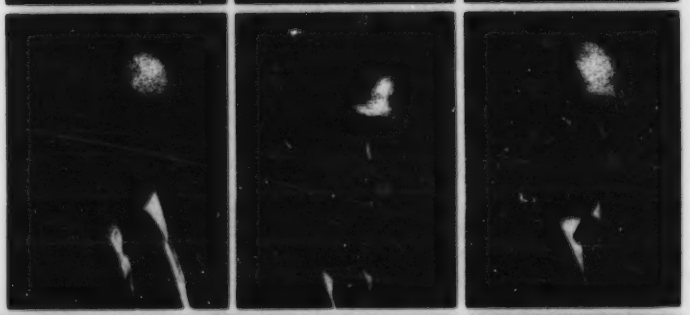
Paul J. Bourassa
président-
directeur général



A
Jean Burton

B
Michel Cloutier

C
Fernand Dubuc



A
John J. Gillman

B
P. André Lacroix

C
Marcel Lalonde

Raymond Raby

Valmont Grégoire

Paul J. Bourassa

Message du Conseil d'administration

Le vingtième exercice financier de SOQUEM, 1985-1986, passe à l'histoire avec les jalons suivants:

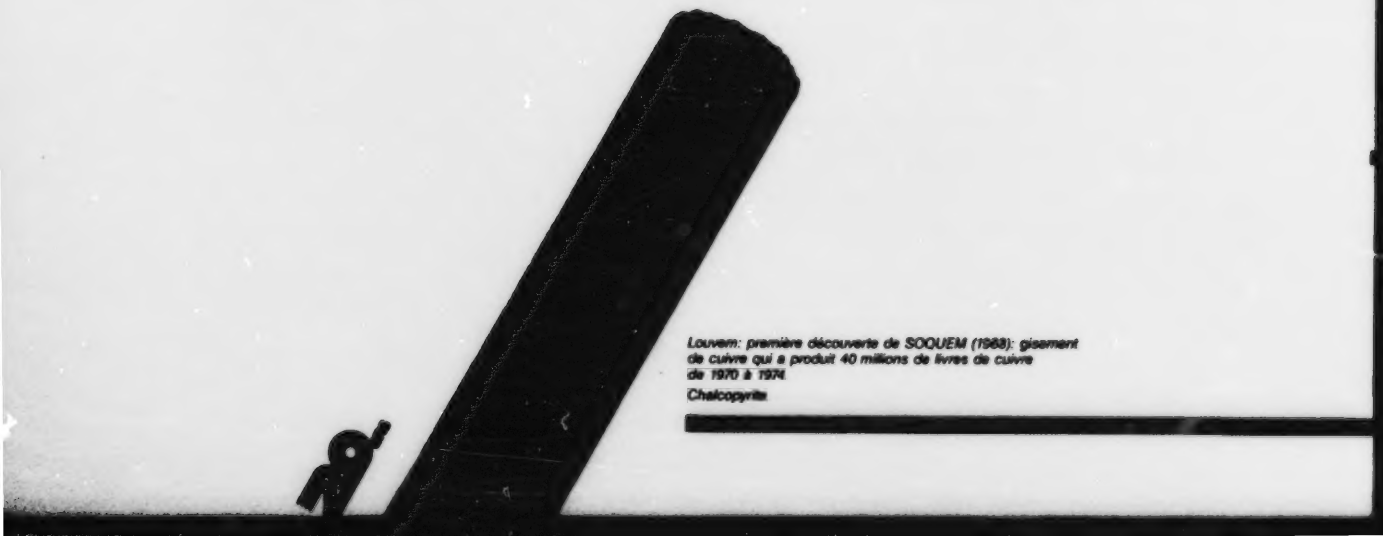
1 recherche d'un partenaire financier (40%) ou même d'un acheteur (100%) dans l'intérêt que détient SOQUEM dans l'exploitation de la mine de sel gemme aux Îles-de-la-Madeleine;

2 afin de respecter le principe de permanence de l'entreprise, les actifs immobilisés de l'exploitation de la mine de sel gemme ont été ramenés à un niveau qui permettra aux opérations de dégager un rendement positif après amortissement; il en est résulté une dévaluation de 76,0 millions $;

3 mise sur pied d'un plan de réorganisation financière et corporative prévoyant le transfert des éléments productifs de l'actif de SOQUEM, de ses placements ainsi que de certaines propriétés minières à différents stades d'exploration, à une filiale à part entière pour effectuer un appel public à l'épargne d'envergure internationale et qui se qualifierait pour le régime d'épargne-actions au taux de 75% pour le bénéfice des investisseurs québécois;

4 accréditation syndicale de tous les salariés de SOQUEM, au sens du Code du Travail, dans tous les établissements au Québec;

5 production record de 3 291 000 kg de Nb_2O_5 sur une période de 12 mois à la Mine Niobec qui, tout en conservant sa performance enviable au niveau sécurité au travail, continue d'être l'exploitation souterraine affichant les plus bas coûts unitaires;



Louvem: première découverte de SOQUEM (1968): gisement de cuivre qui a produit 40 millions de livres de cuivre de 1970 à 1974.

Chalcopyrite

6 dépassement du taux planifié d'exploitation à Mines Seleine montrant une production de 1 075 000 tonnes métriques de sel de déglaçage avec un arrêt de travail de six semaines;

7 augmentation de 1 680 000 tonnes courtes au niveau des réserves de la Mine Doyon et ce, même après le minage de quelque 1 150 000 tonnes courtes au cours de l'exercice;

8 un incendie important au niveau de l'unité de concassage et de tamisage de la Mine Doyon, en date du 19 mars 1986, causant des dommages évalués à 2 500 000 $, sans perte appréciable de production;

9 découverte d'une nouvelle zone aurifère en surface sur la propriété Ribago, dans un programme partagé avec Noranda Exploration, Cogesco et SOQUEM, Norex étant le gérant;

10 négociations avec le gouvernement de l'Équateur et la Banco Central de ce même pays en vue de l'implantation d'un système central d'affinage et de commercialisation de l'or produit en Équateur;

11 définition d'une réorientation du rôle de SOQUEM suite au transfert imminent des éléments productifs de l'actif de SOQUEM à une de ses filiales pour un appel public à l'épargne; ce document a été soumis au Ministre responsable de SOQUEM pour discussion et approbation subséquente du Gouvernement avant la fin du premier trimestre 1986-1987.

Résultats financiers

Alors que le chiffre d'affaires de la Société se situe à 78,4 millions $ comparativement à 80,6 millions $ pour l'exercice précédent, le bénéfice consolidé d'exploitation se chiffre à 8,5 millions $ comparativement à 8,9 millions $ pour l'année 1984-1985.

Avant postes extraordinaires, la perte consolidée s'établit à 9,9 millions $, à comparer à 7,5 millions $ pour l'exercice précédent: le poste «Projets miniers abandonnés» explique principalement cet écart puisque ce poste se chiffre à 5,8 millions $ comparativement à 1,1 million $ au cours de l'exercice précédent.

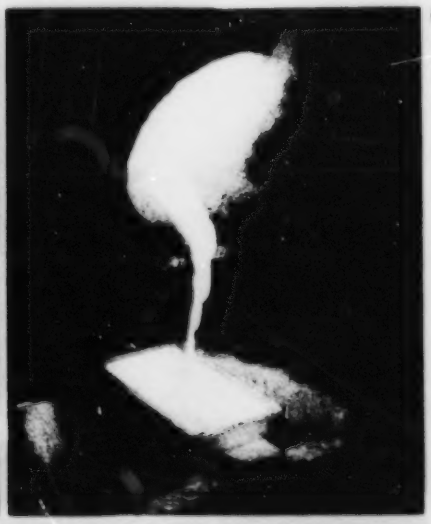
Malgré de nets progrès au niveau de la rentabilisation des opérations de la mine de sel gemme des Îles-de-la-Madeleine, les actifs immobilisés de Mines Seleine furent dévalués en cours d'exercice d'un montant de 76,0 millions $ afin de respecter le principe de permanence de l'entreprise; cette dévaluation permettra aux opérations de Mines Seleine de dégager un rendement positif sur le capital investi ajusté après amortissement au cours du prochain exercice financier tout en lui permettant de générer des fonds internes suffisants pour entretenir et remplacer ses actifs immobilisés. Cette dévaluation explique principalement le fait que les résultats nets se soldent par une perte nette consolidée de 84,9 millions $ comparativement à une perte nette consolidée de 7,3 millions $ pour l'exercice précédent, et que l'actif total au 31 mars 1986 s'établit à 201,6 millions $ comparativement à 271,9 millions $ à la même date de l'année antérieure.

Quant aux investissements en frais reportés (exploration et mise en valeur), ils se situent à 5,0 millions $, soit une réduction de 3,6 millions $ comparativement au niveau d'activités exécutées au cours de l'exercice précédent. À ce montant de 5,0 millions $, on doit ajouter un montant de 6,1 millions $ résultant de la conversion d'actions privilégiées de Louvem en un intérêt indivis de 19% dans la propriété Monique appartenant à La Société Minière Louvem inc., et déduire un montant de 5,8 millions $ de projets miniers abandonnés, si bien que les frais reportés, au 31 mars 1986, se chiffrent à 45,3 millions $ comparativement à 40,0 millions $ à la même date de l'année antérieure.

Le budget financier de l'exercice se terminant au 31 mars 1986, laissait entrevoir un accroissement des emprunts de l'ordre de 15,6 millions $. Suite à une contraction substantielle des dépenses en immobilisations et en frais reportés, malgré l'octroi d'avances à une filiale s'élevant à 1,8 million $, l'accroissement de la dette à long terme s'est limité à 12,3 millions $, passant de 72,3 millions $ au 31 mars 1985, à 84,6 millions $ au 31 mars 1986.

A

C



A
Mine CHIBO — 1984
B
MANITOU — extérieur de l'usine de traitement — 1984
C
Coulée d'or — 1985

Au cours du deuxième trimestre, un plan de réorganisation financière et corporative fut mis au point par la Direction de SOQUEM et soumis à l'approbation de son Actionnaire le 13 décembre 1985. Après y avoir effectué des modifications majeures, le Gouvernement approuva l'opération financière formant le noeud même de ce plan. Ainsi, le 15 mai 1986, la Société a convenu de transférer à une filiale détenue à 100% par elle, soit Cambior inc., sa participation dans les mines Doyon et Niobec, ses intérêts dans 46 propriétés minières, ses placements dans Mines Sullivan inc., Ressources Aiguebelle inc., Les Explorations Muscocho Limitée, Les Explorations Sunburst Ltée, certains autres éléments d'actifs, et un bloc d'emprunts bancaires de 10,0 millions $, conditionnellement à ce que cette filiale effectue un premier appel public à l'épargne au moyen d'un prospectus. Ce transfert d'actifs, prévu au cours du premier semestre 1986-1987, sera effectué à la valeur aux livres, sauf pour les actions des compagnies associées qui seront transférées à la valeur du marché à la date de clôture: au 31 mars 1986, la valeur aux livres des actifs à être transférés représente 119,7 millions $ sur un actif total aux livres de 201,6 millions $.

Cette opération boursière doit permettre le remboursement intégral des emprunts bancaires propres à SOQUEM, en plus de marquer la naissance d'une importante compagnie aurifère privée, dans laquelle SOQUEM détiendra de 35% à 45% suite à l'appel public à l'épargne, et entend conserver plus de 25% à moyen terme.

Exploration

Les travaux d'exploration se sont poursuivis cette année à partir des bureaux régionaux de Val d'Or, Noranda, Chibougamau et Sainte-Anne-des-Monts de même que de celui de Québec.

L'ensemble des coûts reliés aux 57 projets poursuivis en 1985-1986 s'établit à 8 356 091 $, dont 5 011 473 $ ont été dépensés par la Société. La contribution des partenaires, au nombre de 11, représente 71% des dépenses encourues à l'intérieur des 16 projets réalisés en association .

Encore cette année, c'est en Abitibi que s'est déroulée la majeure partie des travaux d'exploration, avec 78% des dépenses. Un chapitre du rapport annuel fait état des détails des projets d'exploration réalisés en cours d'exercice.

Mines

Les travaux du secteur Ingénierie ont porté sur trois projets. Le projet Eldrich-Flavel, en association avec Mines Sullivan inc. et Ressources Aiguebelle inc., a entraîné à SOQUEM des dépenses de 2 666 474 $ au cours de l'exercice; la réhabilitation du puits et des galeries a été complétée.

Le programme d'échantillonnage en vrac a été arrêté et, compte tenu des réserves indiquées, la décision d'une mise en exploitation de ces gisements a été reportée à une date ultérieure.

Les essais de concentration du pyrochlore tantalifère de Crevier en pilotage continu ont été complétés avec succès de même que les travaux sur la valorisation du concentré obtenu par flottation, le tout en collaboration avec le C.R.M. Enfin, le projet de lixiviation en tas à Montauban a été complété dans le cadre d'une entente avec Aurtec inc.

La part de SOQUEM de la production d'or fin de la Mine Doyon s'établit à 82 577 onces pour le dernier exercice; il s'agit d'une baisse de 10 298 onces par rapport à l'exercice précédent attribuable principalement à l'approfondissement de la fosse à ciel ouvert et à la difficulté de traiter une certaine partie du minerai. Les réserves de la mine ont évolué de façon très positive, suite aux sondages et aux travaux de développement souterrains, avec une hausse de 1 680 000 tonnes courtes et 327 400 onces d'or contenu. Les travaux de développement souterrain sont au stage de pré-production et quelque 3 181 onces d'or de la production totale de l'exercice proviennent de la mine souterraine. Un incendie important est survenu le 19 mars dernier au niveau de l'atelier de concassage-tamisage causant des dommages matériels évalués présentement à quelque 2,5 millions $; quoique le temps d'arrêt de la production n'ait été que de 32 heures, il faudra attendre la remise en marche de l'atelier pour évaluer correctement les coûts s'y rapportant, que ce soit au niveau de la hausse du coût de concassage-tamisage ou de la baisse de productivité.

Louvem: découverte par SOQUEM d'un gisement de zinc en 1974: la production a été de 132 millions de livres de zinc de 1975 à 1978. De plus, cette mine a produit, de 1979 à 1980, 34 000 onces d'or et 915 000 onces d'argent.

Sphalérite.

La Mine Niobec a atteint un record de production pour une période de 12 mois, avec 3 290 822 kg de Nb_2O_5 en dépassant ses objectifs par plus de 10%. Cette performance est d'autant plus remarquable que la cote de sécurité se situe à un des plus hauts niveaux au Québec. Le marché du niobium a été excellent en 1985 et la production a été écoulée, Mine Niobec maintenant sa part du marché à 16%. Les contrats de vente au Japon et aux États-Unis ont été renouvelés jusqu'au premier semestre de 1988 alors que le contrat européen de vente et de transformation était encore en négociation à la fin de l'exercice. On s'attend, enfin, à ce que la demande mondiale pour le niobium soit ferme en 1986 et en 1987.

Mines Seleine a produit 1 075 206 tonnes métriques de sel alors que les ventes ont atteint 1 116 242 tonnes métriques. Les effets de l'arrêt de travail, d'une durée de six semaines, ont été compensés en partie par une hausse de productivité et le prolongement de la saison de navigation. Plusieurs améliorations techniques ont été apportées: le système de déshumidification est fonctionnel et les contrôles de vitesse variable installés aux concasseurs ont entraîné une réduction significative des rejets fins. Les travaux de développement des niveaux 160 m et 173 m sont très avancés et la chute en spirale est installée: le début de l'exploitation est prévu pour le second trimestre de 1986-1987. Le niveau élevé des ventes au cours de la dernière saison hivernale a permis de démontrer l'expertise des services de marketing, ventes et distribution, souvent dans des conditions fort difficiles. La convention collective a été renouvelée pour une période de 36 mois, soit jusqu'au 30 juin 1988.

En cours d'exercice, Soquemines inc. a acquis de SOQUEM 83 548 onces d'or fin provenant de Mine Doyon, pour transiger sur les marchés réguliers, les marchés à terme ainsi que sur les options d'or. Considérant l'inventaire invendu au début de l'exercice, Soquemines a vendu 73 184 onces tandis que 8 000 onces furent prêtées à une compagnie affiliée. Le prix moyen de vente obtenu par Soquemines fut de 464 $ CAN comparativement au prix moyen de Londres qui se situe à 448 $ CAN pour la même période.

Placements

En fin d'exercice, SOQUEM détenait, directement ou indirectement, un pourcentage dans le capital-actions des compagnies énumérées plus bas, tel qu'indiqué en regard de chacune d'elles:

Ressources Aiguebelle inc.	23,44%
Mines Sullivan inc.	30,98%
La Société Minière Louvem inc.	34,84%

Personnel

Au cours de l'exercice, le changement suivant a été apporté au niveau de la Direction: M. Michel Cloutier a assumé la direction du Service juridique et du Secrétariat.

Le 28 octobre 1985, le Syndicat des employés de SOQUEM, local 2878 du Syndicat Canadien de la Fonction Publique, a été accrédité: il regroupe tous les salariés de SOQUEM, au sens du Code du Travail, à l'exception de: cambiste et secrétaire(s) du président-directeur général.

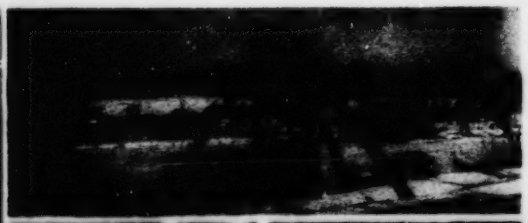
En fin d'exercice, le personnel régulier à l'emploi de SOQUEM, ses filiales et sociétés affiliées s'établissait à 1 226 employés. Les 76 employés de SOQUEM se répartissent, quant à eux, de la façon suivante: 43 à Québec, 11 à Montréal et 22 dans les bureaux régionaux d'exploration.

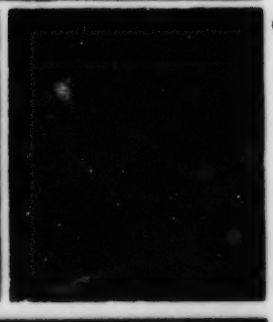
Valmont Grégoire
président du Conseil

Paul J. Bourassa
président-directeur général

le 4 juin 1986

A B





C D

A
Recherche d'uranium — Monts Otish — 1968
B
Recherche de niobium
Saint-André d'Argenteuil — 1967
C
Levé électromagnétique en Abitibi — 1969
D
Échantillonnage de sédiments de ruisseaux
Gaspésie — 1967

Direction Exploration

L'activité de la Direction au cours de l'exercice a porté sur 57 programmes d'exploration qui ont entraîné des dépenses globales de 8 356 091 $. Le tableau ci-dessous montre la participation de la Société et celle de ses partenaires dans ces travaux d'exploration.

Nombre de programmes	Catégorie	Contribution SOQUEM	Contribution Partenaires	Coût total
40	Autonomes	3 614 265	—	3 614 265
10	En association Gérance par SOQUEM	1 101 057	891 636	1 992 693
7	En association Gérance par partenaires	296 151	2 452 982	2 749 133
57		5 011 473	3 344 618	8 356 091

Ces 57 programmes d'une dépense de plus de 10 000 $ chacun sont détaillés individuellement aux deux pages intitulées «Programmes autonomes» et «Programmes partagés». Il est à noter que les dépenses totales d'exploration sont réduites à 7 306 545 $ si l'on retranche le projet Cogema dans lequel le MER a contribué dans une proportion de 50% à des dépenses de 1 049 546 $.

Régions prospectées, métaux recherchés, nouveaux accords et jalonnement

Les trois bureaux régionaux de l'exploration, situés en Abitibi, ont dépensé avec la contribution des partenaires environ 5 941 900 $ ou 81,3% du budget. Ces travaux ont été exécutés principalement dans les camps miniers de Rouyn-Noranda, Val d'Or et Chibougamau, à la recherche de métaux précieux et de métaux usuels.

Le bureau régional de Sainte-Anne-des-Monts en Gaspésie a continué une exploration accentuée sur le cuivre, le plomb, le zinc et l'argent. Les dépenses se sont chiffrées à environ 750 000 $ soit 10,3% du budget total. De plus, le MER a fourni un apport de 107 245 $ à titre d'aide financière à l'exploration. Ce montant n'est pas exclu dans les dépenses totales.

Le bureau de Québec a exécuté des programmes de prospection, situés au sud de Chibougamau, et du sondage sur la magnésite du Lac Indicateur. Ces programmes totalisent 615 500 $ ou 8,4% du budget total à l'exclusion du projet Cogema dans les monts Otish.

Au cours de l'année, 92 trous ont été sondés dans les 18 campagnes gérées par SOQUEM, pour un total de 17 535 mètres. De plus, 80 trous additionnels totalisant 20 225 mètres ont été sondés dans 5 campagnes gérées par les associés. En géophysique, des contrats ont été octroyés pour un total de 252 km de levés magnétiques, 221 km de levés électromagnétiques et 195 km de polarisation provoquée.

Des ententes de coparticipation ont été conclues avec Mines Sullivan inc., La Société Minière Louvem inc. et Cogema Canada ltée. Au total, 3 113 claims, d'une superficie de 52 487 hectares, furent soit jalonnés, optionnés ou partagés en coparticipation. Par contre, 1 263 claims, d'une superficie de 26 458 hectares, furent abandonnés.

Résultats des campagnes d'exploration

Projet Ribago

Ce projet est situé à 5 kilomètres au nord-ouest de Rouyn-Noranda. Dans le secteur nord de la propriété, la meilleure intersection de sulfures massifs à une profondeur de 1 018 mètres titre 11,15% Zn, 0,70% Cu, 2,2 g/t Au et 46 g/t Ag sur 13,3 mètres. Dans le secteur sud de la propriété, une nouvelle zone aurifère, située dans le granite de Powell, fut découverte par sondage en novembre. Un total de 18 trous dans cette zone de cisaillement donne une moyenne de 6,10 g/t Au sur une largeur moyenne de 4,7 mètres. La zone mesure 350 mètres de longueur et les sondages ont atteint une profondeur de 90 mètres.

Projet Philibert

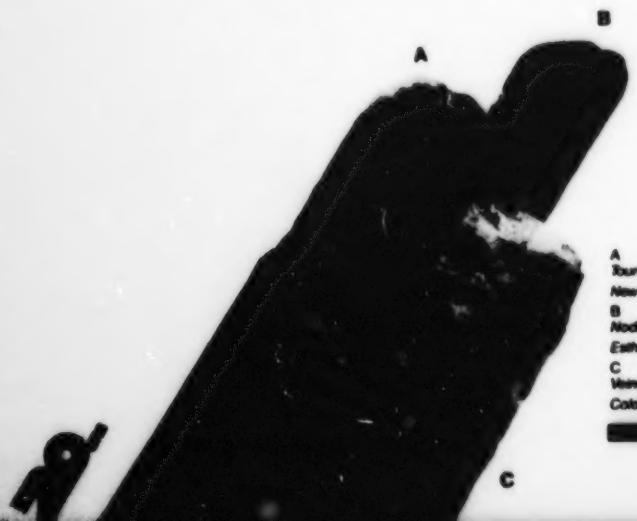
Ce projet est situé dans le canton Gamache à 50 kilomètres au sud-ouest de Chibougamau. Neuf sondages ont retracé la source des cailloux erratiques aurifères découverts en 1983. Cette minéralisation comprend 2 zones parallèles d'une longueur de plus de 750 mètres et distantes d'environ 25 mètres. La moyenne de 9 trous sur une zone est de 2,02 g/t Au sur 3,57 mètres tandis que la moyenne de 8 trous sur l'autre zone est 2,65 g/t Au sur 1,60 mètre.

Projet Fancamp

Ce projet est situé dans le canton Rasles à 45 kilomètres au sud-ouest de Chibougamau. Quinze sondages furent effectués sur une zone de cisaillement porteuse de veines de quartz aurifère découverte en 1984. La meilleure intersection titre 75,69 g/t Au sur 1,5 mètre. Cette zone aurifère déplacée par des failles a été retracée par ces sondages sur une longueur de 220 mètres et une profondeur de 170 mètres.

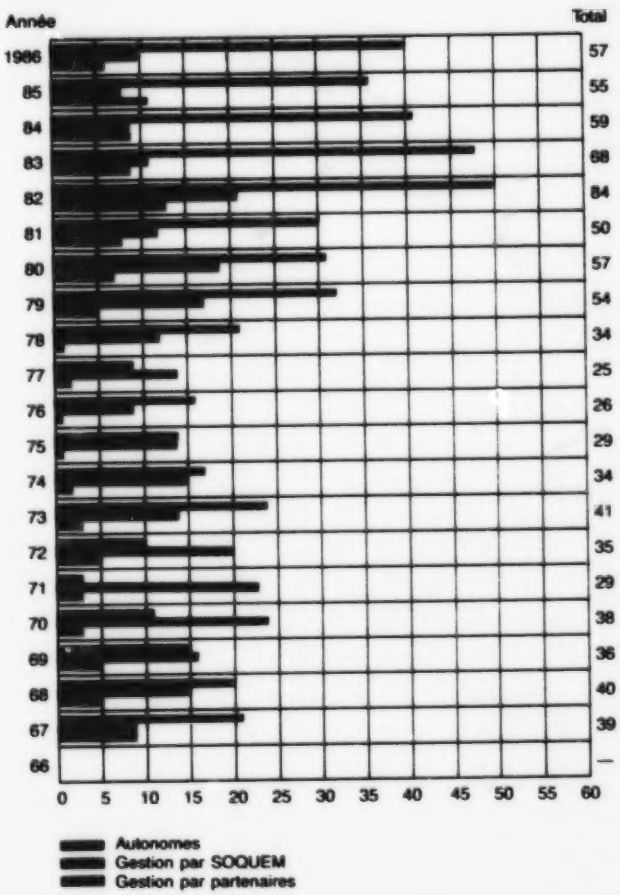
Projet Indicateur

Ce projet de magnésite est situé à 305 kilomètres au nord-est de Chibougamau. La moyenne de 5 trous verticaux de Winkie, totalisant 110 mètres, indique de la magnésite titrant 44,26% MgO, 1,40% CaO, 5,21% SiO_2, 0,18% Fe_2O_3 et 0,02% Al_2O_3. Le tonnage indiqué est de 4,8 millions de tonnes sur une étendue de 300 x 260 mètres et une épaisseur moyenne de 22 mètres, la magnésite étant horizontale.



A
Tourmaline avec pyrite et quartz
New Pascalis
B
Nodules de pyrite dans du graphite
Esther
C
Veine de quartz et chalcopyrite
Colombière

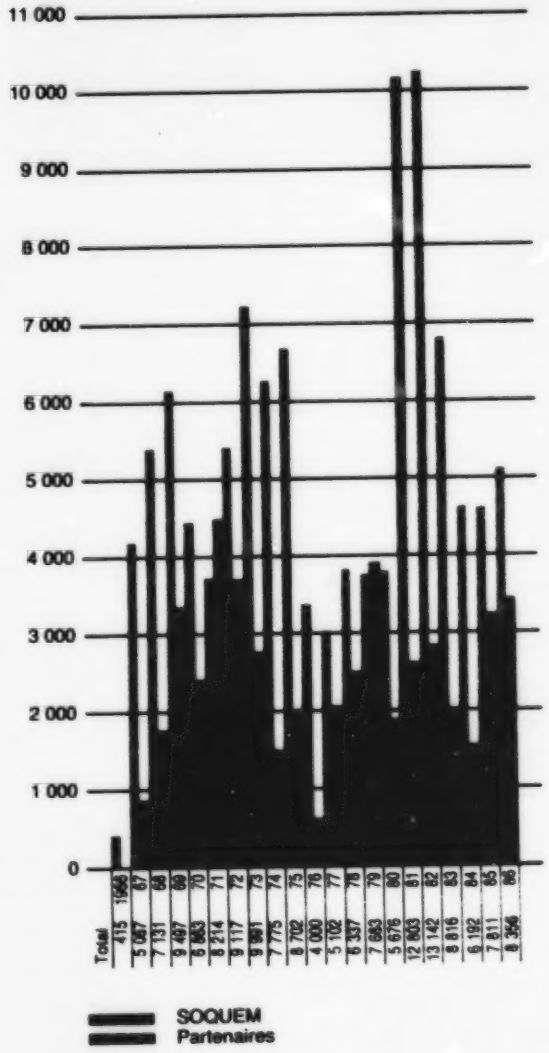
Nombre de programmes



Dépenses d'exploration

(en milliers de dollars 1986)*

*Les montants présentés pour les années 1966 à 1985 ont été ramenés sur une base de dollars de l'année 1986 en utilisant l'indice des prix à la consommation.



A
Projet Carpentier — 1983
B
Projet Manneville — 1983
C
Projet Victorin — 1980
D
Projet Mouska — Échantillonnage à la foreuse d'une veine de quartz minéralisée — 1982

Programmes autonomes de recherche de gîtes minéraux*

Progression des travaux pendant l'exercice

1 Reconnaissance régionale préliminaire
2 Prospection au sol d'anomalies
3 Sondages
4 Découverte d'un gîte minéral

Progression	Nom du programme Lieu de la recherche et métaux recherchés		Coût du programme 1985-1986	Coût total cumulatif 31 mars 1986
2	MOUSKA (Rouyn) – Au	1973	515 073	1 795 391
2	HÉVA (Rouyn) – Au	1978	119 084	3 705 803
2	DALEMBERT (Rouyn) – Au	1979	60 685	752 164
2	ROUTHIER (Rouyn) – Cu-Zn	1981	35 833	539 948
2	MANNEVILLE (Rouyn) – Au	1982	49 375	303 193
2	MONTBRAY (Rouyn) – Cu-Zn-Au	1985	178 149	185 588
2	PORCUPINE (Rouyn) – Au-Cu	1985	180 918	191 889
2	GUIMOND (Rouyn) – Au	1985	74 080	74 080
1	PROSPECT (Rouyn) – Au-Cu-Zn		12 861	12 861
1	RECHERCHE (Rouyn) – Au-Cu-Zn		27 013	27 013
2	ÉRATIX (Chibougamau) – Cu-Zn-Au	1984	104 998	104 998
2	CAOPATINA (Chibougamau) – Au	1985	20 817	20 817
1	PROSPECT (Chibougamau) – Au-Cu-Zn		18 759	18 759
1	RECHERCHE (Chibougamau) – Au-Cu-Zn		175 905	175 905
1	LA DAUVERSIÈRE (Chibougamau) – Cu-Zn-Au	1985	88 201	88 201
1	DODA (Chibougamau) – Au-Cu-Zn	1985	124 363	124 363
2	LAMARCK (Chibougamau) – Au-Cu		235 426	235 426
2	MADÈRE (Chibougamau) – Au	1985	138 285	138 285
1	LAROCQUE (Gaspésie) – Zn	1985	17 381	17 381
1	VALLIÈRES (Gaspésie) – Cu		116 538	311 801
1	REBOUL (Gaspésie) – Ag-Cu-Zn	1984	246 283	595 112
1	RECHERCHE (Gaspésie) – Cu-Pb-Zn-Au		163 983	163 983
1	RECHERCHE GÉOPHYSIQUE		29 847	29 847
2	BLOC SUD (Val d'Or) – Au	1977	71 560	774 644
2	DUNRAINE (Val d'Or) – Au-Cu	1972	38 726	926 088
2	RELAIS (Val d'Or) – Au	1977	21 726	73 553
1	PORPHYRE (Val d'Or) – Au	1985	22 750	24 008
1	CAMERON (Val d'Or) – Au-Cu	1982	76 178	314 056
2	LAVERDIÈRE (Val d'Or) – Au-Cu-Zn	1982	139 021	690 266
2	ALGAR (Val d'Or) – Au	1982	29 511	158 418
1	KIASK (Val d'Or) – Au-Zn	1984	108 359	173 008
1	LAFLAMME (Val d'Or) – Au-Cu	1985	58 940	177 065
2	PROSPECTION (Val d'Or) – Au-Cu	1985	62 936	123 261
1	PROSPECT (Val d'Or) – Au-Cu-Zn		21 696	21 696
1	RECHERCHE (Val d'Or) – Au-Cu-Zn		60 086	60 086
1	TAIBI (Val d'Or) – Au-Cu	1985	12 462	12 462
1	CLÉMENT (Val d'Or) – Au	1985	39 583	39 583
2	SURVOL (Val d'Or) – Au-Cu	1985	45 905	45 905
2	PROSPECT (Québec) – Au-Cu-Zn		25 648	25 648
2	KISKISINK (Québec) – Au	1985	45 321	45 321

*Dépenses de plus de 10 000 $ par projet.

A
Veine de quartz avec tourmaline et or
Mouska
B
Chalcocite et malachite dans veine de carbonate
Reboul
C
Skarn avec séricite et hématite
Fédéral

Programmes partagés de recherche de gîtes minéraux gestion par SOQUEM*

Progression	Partenaire	Nom du programme et intérêt de SOQUEM (%)		Coût total du programme et contributions des partenaires (%) 1985-1986	Coût total cumulatif 31 mars 1986
	Teck Exploration Ltd.	ST-HONORÉ - 50% - (Terres rares)	1974	81 845 - 50%	383 763
	Mines Sullivan inc. - Ressources Aiguebelle inc.	FLAVRIAN - 37.5% - (Au)	1981	179 154 - 62.5%	2 057 532
	Mines Sullivan inc.	PHILIBERT - 60% - (Au-Cu-Zn)	1984	381 996 - 40%	944 355
	Ressources Aiguebelle inc.	NORA - 75% - (Au)	1983	134 679 - 25%	283 826
	New Pascalis Mines Ltd.	COLOMBIÈRE - 60% - (Au)	1981	284 414 - 40%	508 308
	Nova-Co Exploration Ltd.	NOVA - 75% - (Au-Cu-Zn)	1982	73 028 - Nil	433 149
	Ressources Aiguebelle inc.	FOURCET - 75% - (Au)	1982	28 991 - 25%	54 621
	Mines Sullivan inc.	FANCAMP - 50% - (Au)	1985	327 955 - 50%	718 292
	Mines Sullivan inc.	FÉDÉRAL - 50% - (Cu)	1985	199 362 - Nil	199 362
	Uranerz Exploration & Mining Ltd.	INDICATEUR - 59% - (Magnésite)	1984	301 269 - Nil	301 269

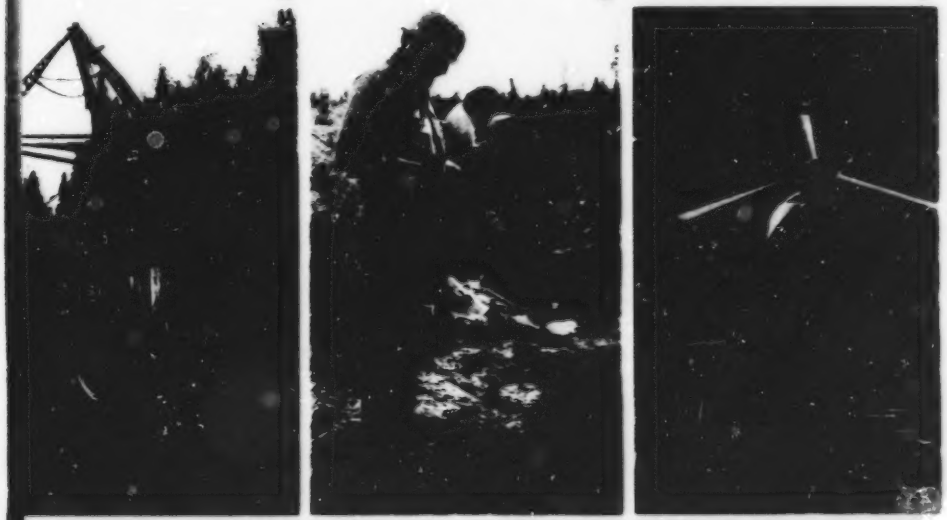
*Dépenses de plus de 10 000 $ par projet

Programmes partagés de recherche de gîtes minéraux gestion par le partenaire*

Progression	Partenaire	Nom du programme et intérêt de SOQUEM (%)		Coût total du programme et contributions des partenaires (%) 1985-1986	Coût total cumulatif 31 mars 1986
	Exploration Noranda Ltée	CAMAC - 40% - (Cu-Zn-Au)	1973	26 142 - 60%	891 970
	Newmont Mines Ltd.	ESTRÉES - 40% - (Au-Cu-Zn)	1981	346 886 - 60%	1 081 071
	Newmont Mines Ltd.	BÉRARDI - 40% - (Au-Cu-Zn)	1981	172 119 - 60%	746 287
	Mines Sullivan inc.	QUESABE - 25% - (Au)	1983	152 062 - 50%	606 433
2	Canico Ltd.	DOUAY-VEZZA - 38.85% - (Au-Cu-Zn)	1978	15 478 - 61.15%	1 840 801
	COGEMA Canada Ltée	COGEMA - 50% - (U-Au)	1985	1 049 546 - 100%	1 052 044
	Exploration Noranda Ltée - Res. Cogesco inc.	RIBAGO - 43.07% - (Cu-Zn-Au)	1978	986 900 - 100%	3 059 511

*Dépenses de plus de 10 000 $ par projet

A B C



A
Forsuse — Parc de la Gaspésie — 1979
B
Polarisation provoquée sur affleurement minéralisé — Région de Chibougamau — 1984
C
Transport d'équipement par hélicoptère Parc de la Gaspésie — 1979

Direction Mines
Secteur Ingénierie

Projet Eldrich-Flavel

Ce projet de développement couvre deux propriétés adjacentes situées dans le canton Duprat à 16 kilomètres au nord-ouest de Rouyn-Noranda. Ces deux propriétés sont détenues en coparticipation par Mines Sullivan inc., Ressources Aiguebelle inc. et SOQUEM dans des proportions correspondantes au pourcentage de participation de chacune des parties au financement des travaux. En fin d'exercice, la participation était respectivement de 7%, 20% et 73% pour Aiguebelle, SOQUEM et Sullivan.

Le programme d'exploration et de développement souterrain entrepris en juillet 1984 sur ces deux propriétés s'est poursuivi sous la gestion de Mines Sullivan inc. L'érection du chevalement, l'installation du treuil et des compresseurs de même que la construction de la sécherie, du magasin et de l'atelier d'entretien étaient complétées en début d'exercice. La réhabilitation du puits et des galeries était complétée en fin d'exercice de même que les travaux d'exploration et de développement suivants:

Sondage surface	20 807 m
Sondage sous terre	30 050 m
Fonçage galeries	1 922 m
Fonçage monteries	484 m

À la fin de février 1986, compte tenu des données recueillies à la suite de l'exécution du programme de travaux d'exploration et de développement, l'estimé des réserves de minerai sur l'ensemble de la propriété s'établissait comme suit:

	Possible		Probable		Total	
	tm	Au g/t	tm	Au g/t	tm	Au g/t
Flavel-Sud	163 630	7,31	107 370	5,74	271 000	6,69
Flavel-Nord	257 040	6,13	46 300	5,54	303 340	6,03
Eldrich	380 950	6,20	20 260	5,03	401 210	6,14
Total	801 620	6,40	173 930	5,60	975 550	6,26

Considérant une dilution de 20% à 1 g Au/t en cours d'exploitation, ces réserves représentent un grand total de 1 170 660 tm d'une teneur de 5,58 g Au/t.

À la fin de l'exercice, un programme d'échantillonnage en vrac à partir de trois chantiers d'abattage a été entrepris mais interrompu au début d'avril 1986, après évaluation des résultats préliminaires.

L'exploration se poursuit en profondeur à partir du 6e niveau où d'excellentes possibilités d'accroître les réserves furent mises à jour par de récents sondages.

En septembre 1985, une requête en accréditation syndicale était déposée par les Métallurgistes Unis d'Amérique. Une convention collective de 3 ans fut négociée et signée par les parties en février 1986.

La quote-part de SOQUEM dans les frais encourus et engagés à la fin de l'exercice s'élève à 2 666 474 $.

Projet Crevier (niobium-tantale)

Les essais de concentration du pyrochlore tantalifère de Crevier en pilotage continu furent complétés avec succès en cours d'exercice avec la réalisation des objectifs fixés.

Un programme de recherche expérimentale en laboratoire pour la valorisation du concentré de flottation produit en usine pilote fut entrepris en collaboration avec le Centre de Recherches Minérales. Les résultats obtenus dépassèrent légèrement les objectifs fixés avec l'obtention d'un concentré valorisé d'une teneur de 42% Nb_2O_5 et 4,86% Ta_2O_5 avec récupération globale correspondante de 62%.

Une étude préliminaire de faisabilité d'une mise en exploitation du gisement indique une rentabilité marginale aux prix actuels du marché pour les oxydes purs de niobium et de tantale.

Veine de quartz-tourmaline avec pyrite et or. New Pascalis.

Projet lixiviation en tas (Montauban)

Ce projet couvre l'expérimentation à l'échelle pilotage en continu du procédé de lixiviation en tas sur des résidus miniers de Montauban pour l'extraction de l'or et de l'argent.

Les travaux entrepris sur le site le 26 juin 1985 se terminaient le 21 octobre.

Les objectifs du programme furent partiellement réalisés avec un taux d'extraction de la pile expérimentale de 57,5% et 58,1% pour l'or et l'argent respectivement alors que les essais en laboratoire indiquaient un taux d'extraction de 80% pour l'or et 60% pour l'argent.

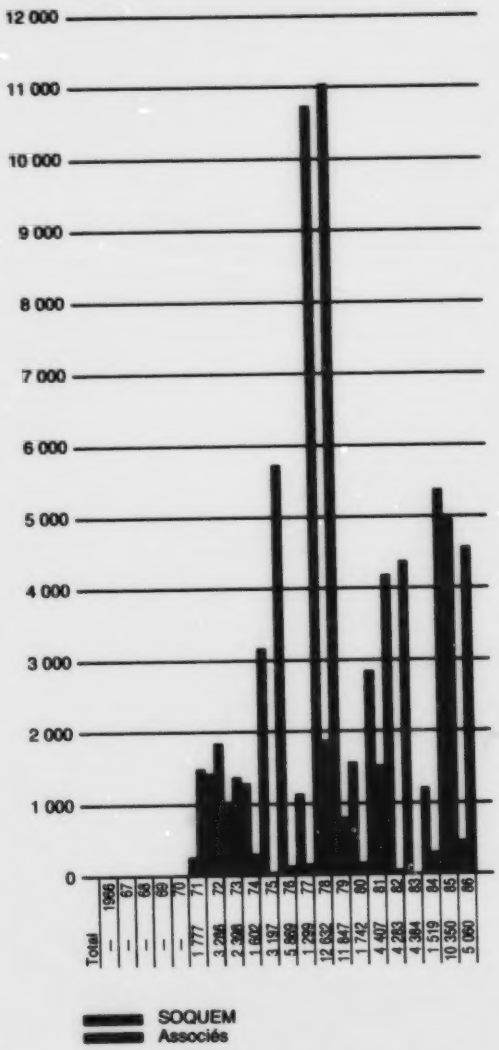
D'autre part, les avantages techniques du procédé sont lourdement handicapés par les contraintes environnementales auxquelles l'opération est soumise.

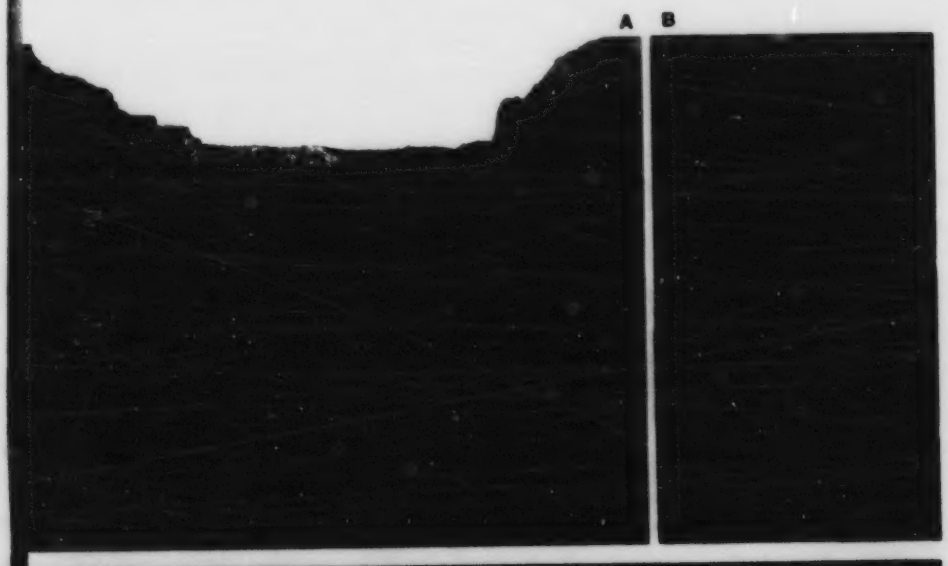
Le projet fut réalisé dans le cadre d'une entente avec Aurtec inc. en vertu de laquelle SOQUEM pouvait exercer l'option.

Dépenses de mise en valeur

(en milliers de dollars 1986)*

*Les montants présentés pour les années 1966 à 1985 ont été ramenés sur une base de dollars de l'année 1986 en utilisant l'indice des prix à la consommation.





A
Portail de la rampe, New Pascalis — 1984
B
Installations de dénoyage, Mine Eldrich — 1984

Niobec inc.

Conseil d'administration

Paul J. Bourassa, président
Georges Gauvreau
John J. Gillman
Valmont Grégoire
Guy Perrault

Siège social

1155, boul. Dorchester Ouest
Bureau 1400
Montréal H3B 4N6

Bureau de la mine

Case postale 70
Saint-Honoré
Comté Dubuc G0V 1L0

Gérant de l'exploitation

Les Services T.M.G. inc.

Directeur de la mine

Michel Rodrigue

Comité de gestion

Clément Desrochers
SOQUEM

John J. Gillman
SOQUEM

Robert Miquelon
SOQUEM

R.E. Hallbauer
Teck Corporation

K. Hymas
Teck Corporation

K. Steeve
Teck Corporation

Note

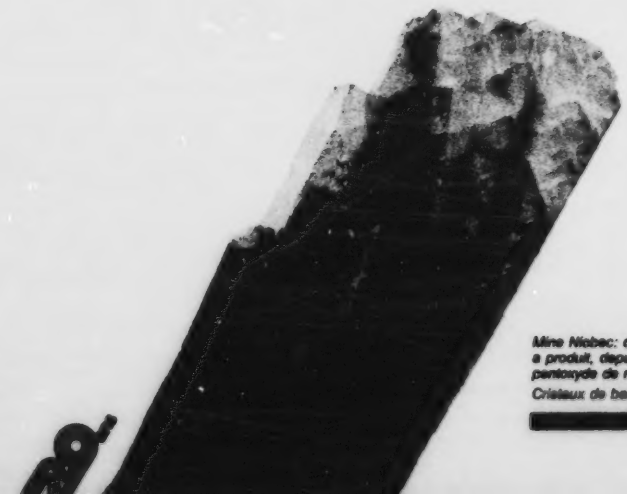
Il y a eu changement de la dénomination sociale par statuts de modification déposés le 14 mars 1986: Niobec inc. est devenue Cambior inc.

Niobec inc.

À la fin de l'exercice se terminant le 31 mars 1986, la mine avait produit 3 290 822 kg de Nb_2O_5, soit une production record pour une période de 12 mois depuis le début de l'exploitation de la mine: 766 513 tonnes métriques de minerai ont été traitées et la performance a dépassé par plus de 10% les attentes signifiées au budget.

Après dix années de production, la mine et l'usine continuent d'atteindre des niveaux record. Ceci est particulièrement remarquable, compte tenu du fait que la cote de sécurité pour l'année se situe à un des plus hauts niveaux atteints au Québec. Pour une deuxième année consécutive, l'équipe de sauvetage minier a remporté le concours régional. En juin, cette équipe participera au championnat provincial, dont l'hôtesse cette année est Mines Seleine inc.; l'équipe espère améliorer sa performance de l'an dernier alors qu'elle avait terminé au second rang.

Les réserves minières de Mine Niobec au 1er avril 1986 se chiffrent à 10 555 000 tonnes métriques à 0,662% Nb_2O_5. Ce chiffre dépasse de 200 000 tonnes métriques les réserves disponibles 12 mois auparavant, malgré l'extraction de 767 400 tonnes métriques de minerai titrant 0,703% Nb_2O_5 durant cette période. Cette augmentation nette de 200 000 tonnes métriques, qui correspond à une augmentation brute de 967 400 tonnes métriques, résulte des travaux de définition et développement par sondage et galerie, en particulier entre les étages 183 m et 305 m. Cette tranche de gisement qui est partiellement développée à 30% actuellement, offre le même potentiel global que la tranche 61 m à 183 m, sur laquelle a porté l'exploitation de la mine depuis 1976. De plus, des sondages plus espacés ont confirmé sur une portion de la zone 2, la continuation des minéralisations entre les étages 305 m et 427 m.



Mine Niobec: découverte en 1970 par SOQUEM. La mine a produit, depuis 1977, 24 016 930 kilogrammes de pentoxyde de niobium.

Cristaux de baryline.

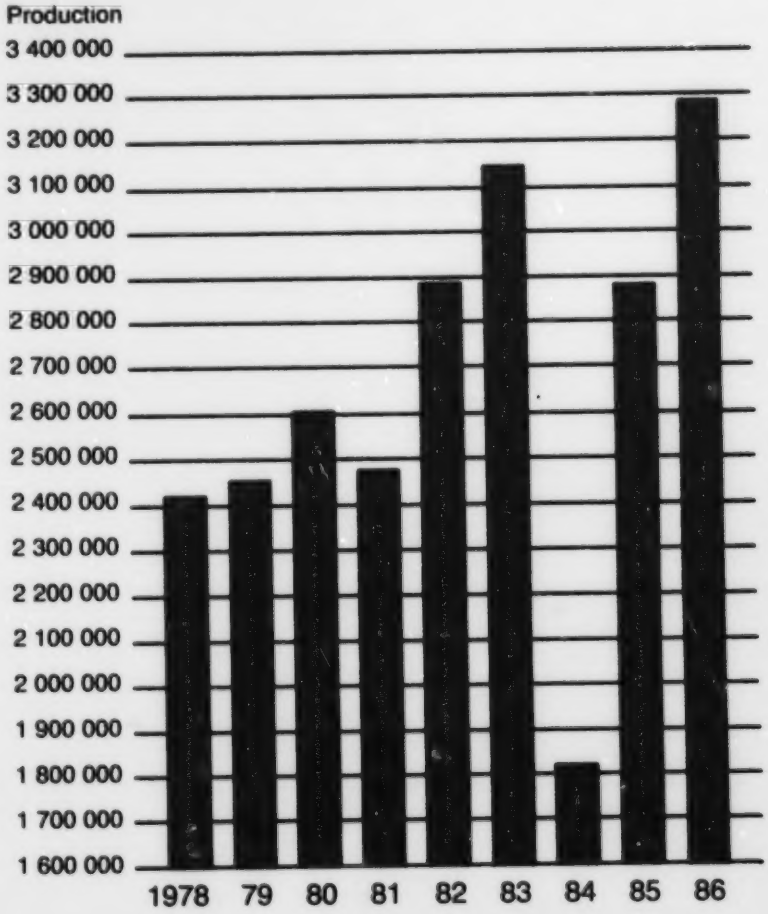
Le marché du niobium en 1985 a été excellent et les ventes correspondent à la production; on s'attend à ce que la demande pour le niobium soit ferme en 1986 et 1987. La demande mondiale pour l'année civile 1985 a été d'environ 20,25 millions de kg de Nb_2O_5, en hausse de 8% à 9% par rapport à la demande de 1984 et équivalente à la demande élevée de 1980. Niobec a maintenu sa part du marché avec environ 16% de la consommation mondiale.

Les contrats de vente au Japon et aux États-Unis ont été renouvelés jusqu'au premier semestre de 1988. Le contrat européen de vente et de transformation était encore en négociation à la fin de l'année fiscale.

La majeure partie du niobium continuera d'être utilisée dans la production de microalliages ou d'aciers HSLA. La faiblesse de la consommation reliée à l'industrie pétrolière devrait être compensée par une hausse des applications dans l'industrie automobile, dans les véhicules hors-routes et dans les ouvrages de structure en général. Le niobium est aussi une composante vitale des supra-alliages pour les moteurs à réaction, pour les supraconducteurs utilisés dans les équipements médicaux de diagnostic par images et d'autres usages reliés à la haute technologie. De façon générale, la croissance des utilisations du niobium devrait se poursuivre, à un rythme annuel moyen de 4% à 5% et ce, pour au moins les cinq prochaines années.

Les usages technologiques devraient s'accroître plus rapidement que les diverses utilisations reliées à l'acier; cependant, ils ne représenteront qu'environ 10% de la consommation mondiale en 1990. Bref, l'avenir du niobium est très prometteur et la Mine Niobec continuera de contribuer à la croissance du Québec bien au-delà de l'an 2 000.

Niobec inc.
Production de Nb_2O_5
(en kilogrammes, au 31 mars)



Mines Seleine Inc.

Conseil d'administration

Paul J. Bourassa, président
Jean Burton
Léopold Cormier
François Gagnon
Pierre K. Garceau
Georges Gauvreau
John J. Gillman
Valmont Grégoire
Michel Lefebvre

Direction

Paul J. Bourassa
Président

John J. Gillman
Vice-président

Robert Miquelon
Directeur général

P. André Lacroix
Trésorier

Claude Durivage
Contrôleur

Denise Cloutier
Secrétaire

Directeur de la mine

Guy Leblanc

Siège social

1155, boul. Dorchester Ouest
Bureau 1400
Montréal H3B 4N6

Bureau de la mine

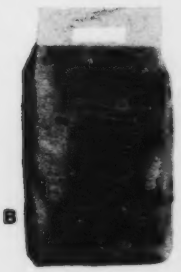
Case postale 60
Leslie, Grosse-Ile
Îles-de-la-Madeleine G0B 1M0

Mines Seleine Inc.

Au cours de l'année financière, la mine a produit 1 075 206 tonnes métriques de sel de déglaçage par rapport à un volume prévu au budget de 1 150 020 tonnes métriques. Durant la même période, les ventes se situaient a 1 116 242 tonnes métriques, la différence provenant surtout de la réduction des inventaires aux divers dépôts.

L'accroissement de la production provient d'une hausse de productivité mais aussi de la prolongation de la saison de navigation jusqu'à la mi-février, pour tenter de récupérer les pertes de production encourues au cours de l'arrêt de travail qui a duré six semaines. Aucun ralentissement de production n'a été observé, ni immédiatement avant ni au retour après l'arrêt de travail; ceci laisse présager que la paix industrielle sera maintenue tout au long de la convention collective d'une durée de 36 mois, se terminant le 30 juin 1988.

L'augmentation de productivité provient à la fois de l'expérience accrue de la main-d'oeuvre et de la direction de même que de la plus grande disponibilité de l'équipement. La centralisation sous terre des activités d'entretien permet une meilleure planification et un contrôle plus serré, contribuant positivement à la disponibilité des équipements.



Mines Seleine:
Le gisement de sel gemme a été découvert en 1972.
La mine a produit, depuis 1983, 2 658 225 tonnes métriques de sel de déglaçage.

A
Cristaux de chlorure de sodium.

B
Sac de sel de déglaçage pour le marché domestique.

De plus, la mise en place d'un système de déshumidification en juillet a eu pour effets de diminuer l'humidité sous terre et d'augmenter l'efficacité de l'opération de tamisage.

Au cours de l'année, les concasseurs secondaires et tertiaires ont été équipés de contrôles de vitesse variable, ce qui a entraîné la réduction des rejets fins, amenant par le fait même une augmentation d'efficacité et de productivité.

Les travaux de développement reliés au changement de méthode de minage proposé pour les niveaux 160 m et 173 m étaient très avancés à la fin de l'exercice, en préparation pour le début de l'exploitation au cours du second trimestre de 1986-1987.

Cette année, le minerai était foré et foudroyé, chargé dans des camions par une chargeuse sur pneus, déversé soit dans une cheminée à minerai conduisant à la trémie du concasseur primaire ou directement dans la trémie du concasseur primaire.

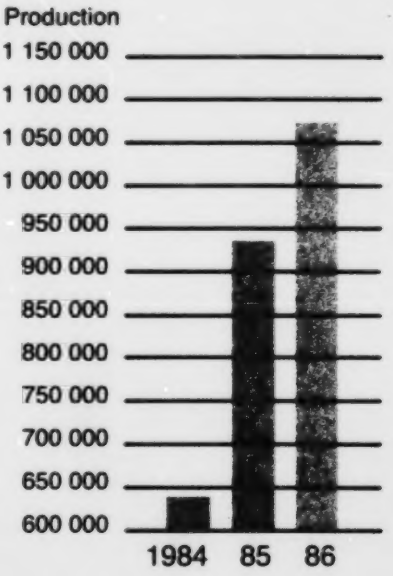
L'an prochain, avec le début de l'exploitation du sous-niveau 160 m, le minerai cassé sera transporté par chargeuses-navettes qui le déverseront dans la trémie d'un concasseur alimentateur; le minerai sera ensuite acheminé par convoyeurs ou par une chute en spirale à la pile tampon située en amont du concasseur secondaire. Le but de cette installation, qui sera prête à temps pour rencontrer la planification de la production pour 1986-1987, est de réduire l'énergie appliquée au minerai, diminuant par conséquent, la quantité de rejets fins produite.

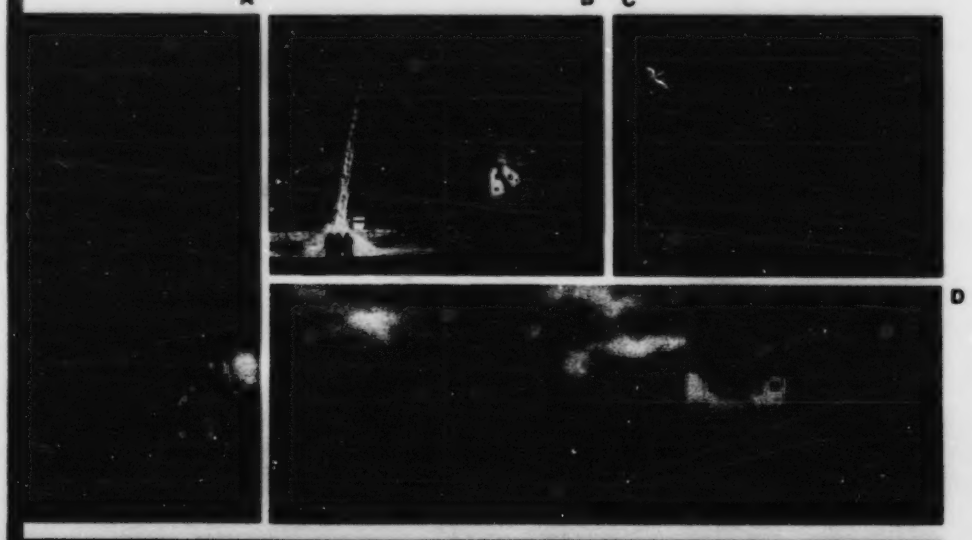
La demande élevée de sel de déglaçage au cours du dernier hiver n'a pas eu pour seul effet la réduction des inventaires partout en province; elle a de plus permis de mettre à l'épreuve le personnel de marketing, de ventes et de distribution qui a dû assurer les approvisionnements, sélectionner les sites et livrer le sel dans des conditions d'incertitude extrême. Tous ont été à la hauteur de la situation.

Le pourcentage d'employés d'origine madelinienne est demeuré élevé à la mine; la main-d'oeuvre active de la mine est composée de 185 employés. Les employés de Mines Seleine inc., à Montréal et à Québec, sont au nombre de 15; au cours du premier trimestre, tous les employés de marketing, ventes et distribution de Montréal ont été regroupés dans un même bureau.

Mines Seleine inc.

Production de sel de déglaçage
(en tonnes métriques, au 31 mars)





A
Foreuse à deux bras, type «Jumbo» — 1985

B
Déchargement du Saunière à Québec — 1982

C
Garage sous terre — 1985

D
Installations de chargement de sel aux Îles-de-la-Madeleine — 1983

Mine Doyon

Comité de gestion

Gerry Dallaire
Lac Minerals Ltd.

Clément Desrochers
SOQUEM

John J. Gillman
SOQUEM

George Hope
Lac Minerals Ltd.

Harry E. Rutetzki
Lac Minerals Ltd.

Marcel Vallée
SOQUEM

Gérant de l'exploitation

Minerais Lac ltée

Directeur de la mine

Claude Mongeau

Mine Doyon

La part de SOQUEM de la production d'or fin de Mine Doyon s'établit à 82 577 onces pour le dernier exercice. La baisse de 10 298 onces par rapport à l'année précédente est attribuable à trois causes: premièrement, aux difficultés de contrôler la teneur en raison de l'étroitesse des chantiers de la fosse à ciel ouvert reliée à la profondeur de la zone minée; deuxièmement, une partie significative du minerai usiné étant plus difficile à traiter, exige une durée plus longue du traitement, résultant dans une baisse de la moyenne quotidienne du taux d'alimentation de l'usine pour maintenir un taux élevé de recouvrement; troisièmement, des délais sont survenus au début du développement de la mine souterraine, la production étant de 3 181 onces d'or fin, incluse déjà dans la production totale, au lieu des 6 209 onces prévues à notre budget.

L'usine a traité sur le site 265 963 tonnes courtes pour le compte de SOQUEM, incluant 8 496 tonnes courtes provenant des travaux souterrains. Le reste de notre quote-part de 50% du minerai usiné a été traité à l'usine de traitement à façon de Mines Est-Malartic ou à la fonderie de Mines Noranda. Un total de 1 162 819 tonnes courtes, à une teneur de 0,152 once d'or à la tonne, ont été traitées au cours de l'exercice.

Le prix de vente moyen de l'once d'or fin s'est situé à 452 $ au cours de l'année 1985-1986 alors que le coût moyen de production était de 269 $ l'once. Au cours de la même période, quelque 4 615 471 tonnes courtes de stérile et de mort-terrain ont été excavées en plus des 1 106 732 tonnes courtes de minerai extraites de la fosse à ciel ouvert, pour un rapport stérile à minerai de 4,2:1 par rapport à 6,2:1 l'an dernier.

De plus, quelque 27 407 tonnes courtes de minerai ont été extraites par les activités souterraines de pré-production dans la zone ouest, alors que 4 100 pieds sur un total de 8 405 pieds d'avance dans les travaux miniers étaient complétés.

Le recyclage des employés de la fosse à ciel ouvert a été retardé au second trimestre de l'exercice, entraînant un report, à l'exercice suivant, de la certification des mineurs entraînés sur place et qualifiés pour le travail sous terre.

Géologie — réserves

Au 1er avril 1986, les réserves totales de Mine Doyon étaient de 11 341 000 tonnes courtes prouvées et probables à 0,17 once d'or par tonne.

À cette date, les réserves minières exploitables en fosse étaient de 3 325 000 tonnes courtes à 0,147 once d'or par tonne. Ces chiffres incluent des réserves de 555 000 tonnes courtes à 0,18 once d'or par tonne qui sont exploitables en fosse dans la zone ouest, en addition aux réserves restantes de la fosse principale.

Les réserves de la mine souterraine se distribuent entre le secteur principal sous la fosse qui contient 7 020 000 tonnes courtes à 0,16 once d'or par tonne et le secteur ouest, comprenant 996 000 tonnes courtes à 0,34 once d'or par tonne. Ces réserves comportent un facteur de dilution de 10% dans la fosse et de 20% pour les réserves sous terre. La teneur des réserves de la fosse comporte une correction statistique basée sur les données des sondages et les résultats de production, tandis que les teneurs des réserves sous terre sont calculées selon la coupure supérieure traditionnelle à 1 once d'or par tonne courte pour la zone principale et de 1,5 once d'or par tonne pour la zone ouest.

L'usinage de 17 000 tonnes courtes de minerai de développement titrant 0,36 once d'or par tonne courte provenant de la zone ouest, a confirmé la haute teneur attendue de ces structures.

Mine Doyon: découverte par SOQUEM en 1973. La mine a produit, depuis 1980, 880 081 onces d'or fin.
Schiste à séricite avec pyrite et or.

Les réserves de Mine Doyon ont connu une évolution très positive entre janvier 1985 et janvier 1986 suite aux 125 700 pieds de sondage et aux développements souterrains. Les réserves montrent en effet une hausse de 1 680 000 tonnes courtes et 327 400 onces d'or contenu malgré l'extraction de 1 350 000 tonnes courtes et 170 188 onces d'or durant cette année du calendrier.

Ces gains sont attribués aux facteurs suivants:

1) Les réserves de la zone nord-ouest sous terre sont passées de 122 000 tonnes courtes à 0,34 once d'or par tonne à 997 000 tonnes courtes à 0,34 once d'or par tonne. Les réserves ont été prolongées du deuxième (394 pieds) au quatrième niveau (792 pieds) par les sondages d'exploration, pendant que les réserves étaient développées et augmentées entre le deuxième niveau et la surface;
2) Les sondages de définition des réserves de la zone principale entre les niveaux 4 et 6 (792 pieds à 1 182 pieds) ont amené une augmentation de 640 000 tonnes courtes à 0,16 once d'or par tonne;
3) La dilution de 20% ajoutée aux réserves minières a augmenté celles-ci de 1 090 000 tonnes courtes, sans apport proportionnel d'or.

Projets d'exploitation

Plusieurs projets ont été complétés au cours de l'exercice. La portion restante du système de dépoussiérage, le système 3 servant le bâtiment de transfert, était mise en service en octobre. En raison de l'extension de la fosse vers l'ouest et de la mine souterraine dans les mêmes zones, le réservoir d'eau a été déplacé dans un espace situé au nord de l'usine. Un nouveau barrage de rétention de même qu'une station de pompage ont été construits pour l'eau de procédé et pour les besoins de la protection contre les incendies. Des travaux ont été réalisés pour solutionner le problème de génération d'acide par les piles de stérile; pour la pile nord, une installation de chaulage et un bassin de décantation ont été construits en amont du barrage «A». Des travaux semblables pour la pile sud sont en voie d'être complétés, pour être en pleine opération au cours du prochain exercice.

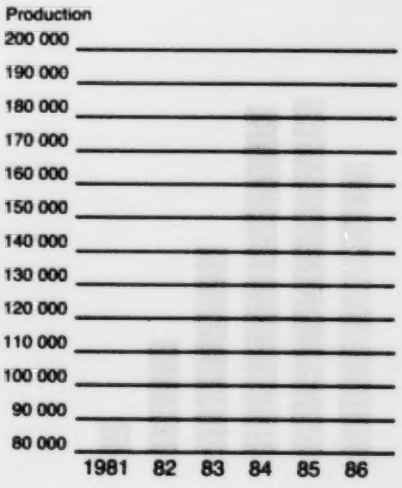
Pour la mine souterraine, le bâtiment de service, incluant la sécherie, le chevalement et le perçage du puits, ont été complétés avant le 31 mars 1986. Les travaux de développement consécutifs au perçage du puits se poursuivent, de même que les études portant sur le drainage pour la stabilité du mur sud de la fosse et les travaux souterrains. De plus, le décapage de la partie ouest de la fosse est très avancé.

Le 19 mars 1986, vers 17 h 30, un incendie s'est déclaré dans le revêtement d'une chute située dans l'édifice des concasseurs, conséquemment à des travaux d'entretien impliquant une flamme nue. Le feu a été maîtrisé en deça de six heures grâce à l'intervention efficace des services d'incendie de Preissac, Malartic et Rouyn. Les pertes causées par cet incendie sont sujettes à des réclamations d'assurances qui pourraient s'élever à 2,5 millions $ et n'impliquent aucun blessé.

Les pertes de temps à l'usine ont été limitées à 32 heures grâce à la disponibilité, dans la région, d'un équipement mobile d'une capacité suffisante pour satisfaire les besoins en minerai concassé.

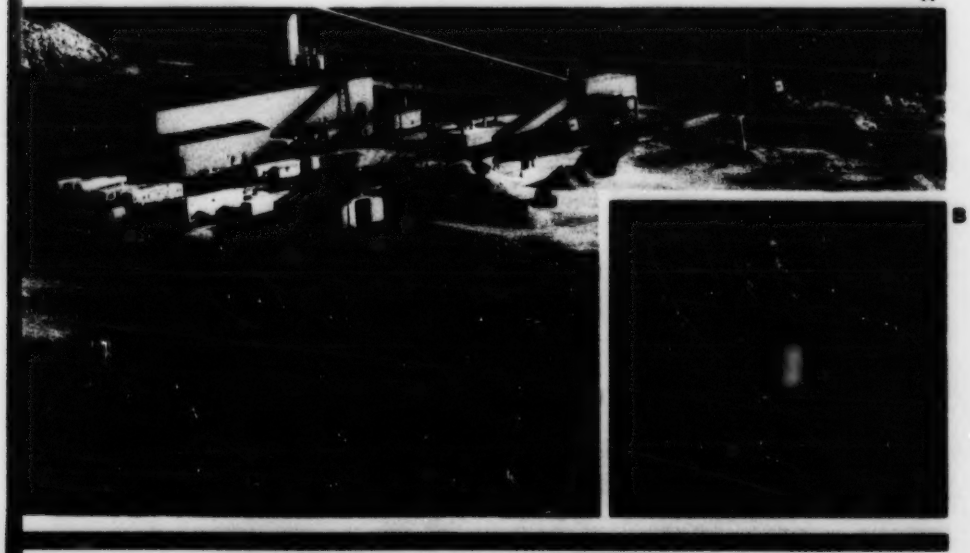
L'entrée en vigueur des révisions à la Loi sur la Santé et Sécurité du Travail a résulté en une augmentation de la fréquence des accidents dans plusieurs opérations minières. Malheureusement, la hausse à Mine Doyon est troublante: au lieu de se situer à la moitié de la fréquence moyenne enregistrée à l'A.M.M.Q. à la fin de l'exercice, comme à l'accoutumée, elle se situait à plus du double de cette moyenne de l'industrie. Des mesures correctrices ont été prévues pour être en place au début du prochain exercice, impliquant l'éducation au niveau de la supervision au principe que la sécurité est l'affaire de tous, en commençant par chacun des employés.

Mine Doyon
Production d'or fin
(en onces, au 31 mars)



A

B



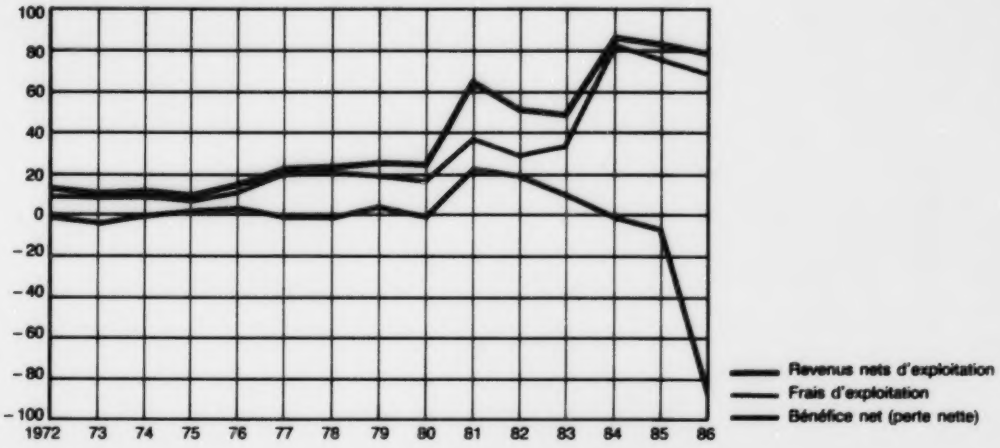
A
Mine Doyon: usine de cyanuration — 1984
B
Vue générale de la fosse à ciel ouvert — 1983

Division Doyon — Revue des opérations depuis 1980
Part de SOQUEM de la production (50%)

	1980-1981	1981-1982	1982-1983	1983-1984	1984-1985	1985-1986
Tonnes courtes usinées						
Mines Noranda	132 290	99 332	85 276	72 427	84 135	22 576
Mines Est-Malartic	111 112	214 185	269 795	312 102	283 353	292 370
Terrains aurifères	—	—	25 725	—	—	—
Mine Doyon	—	—	54 791	251 187	299 221	265 963
Total	243 402	313 517	435 587	635 716	666 709	581 409
Teneur moyenne minerai usiné (once/tonne)						
Mines Noranda	0,218	0,227	0,210	0,149	0,132	0,140
Mines Est-Malartic	0,168	0,190	0,176	0,142	0,147	0,151
Terrains aurifères	—	—	0,124	—	—	—
Mine Doyon	—	—	0,137	0,168	0,150	0,166
Recouvrement moyen (%)						
Mines Noranda	93,02	92,73	91,58	91,40	89,50	91,77
Mines Est-Malartic	95,43	89,31	93,39	94,33	94,20	92,87
Terrains aurifères	—	—	90,50	—	—	—
Mine Doyon	—	—	94,03	95,21	95,70	94,54
Production d'or fin (onces)						
Mines Noranda	26 825	20 908	16 400	9 864	10 042	2 851
Mines Est-Malartic	17 815	36 346	44 346	41 806	39 823	40 466
Terrains aurifères	—	—	2 887	—	—	—
Mine Doyon	—	—	7 058	40 179	43 010	39 260
Total	44 640	57 254	70 691	91 849	92 875	82 577
Cumulatif	44 640	101 894	172 585	264 435	357 310	439 887
Coût moyen production $/once:	153	174	237	265	251	269
Prix moyen vente $/once:	682	491	509	500	446	452

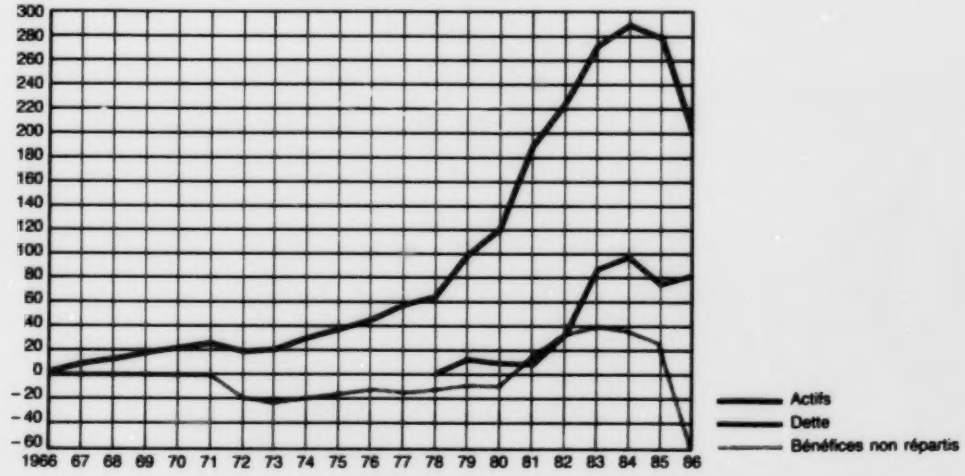
Résultats

(Millions de dollars 1986*, au 31 mars)

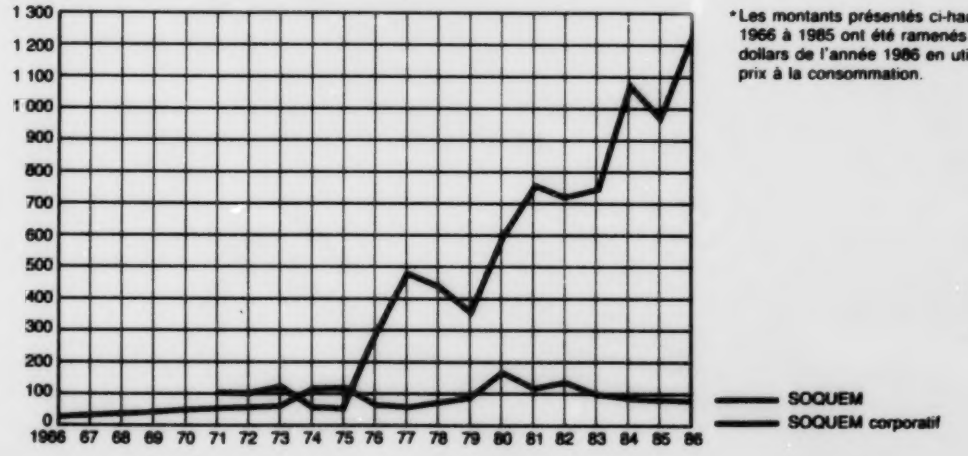


Postes de Bilan

(Millions de dollars 1986*, au 31 mars)



Nombre d'employés de SOQUEM et de SOQUEM corporatif



*Les montants présentés ci-haut pour les années 1966 à 1985 ont été ramenés sur une base de dollars de l'année 1986 en utilisant l'indice des prix à la consommation.

États financiers consolidés

SOQUEM
(L.R.Q., c. S-19 et modifications)

Résultats et déficit consolidés

	De l'exercice terminé le 31 mars	
	1986 $	1985 $
Exploitation minière		
Revenu net d'exploitation	78 420 931	80 612 285
Frais d'exploitation	69 300 282	71 186 894
Redevances	576 863	483 792
	69 877 145	71 670 686
Bénéfice d'exploitation	8 543 786	8 941 599
Projets miniers abandonnés et autres dépenses		
Projets miniers abandonnés	5 788 742	1 096 829
Travaux de recherche	702 170	490 207
Autres (revenus nets) dépenses nettes	(442 587)	1 598 987
	6 048 325	3 186 023
	2 495 461	5 755 576
Frais financiers nets (note 12)	10 230 855	10 305 224
Participation dans les pertes nettes de compagnies associées	1 661 041	655 195
Perte avant droits miniers et postes extraordinaires	9 396 435	5 204 843
Droits miniers	550 000	2 285 000
Perte avant postes extraordinaires	9 946 435	7 489 843
Postes extraordinaires (note 13)	(74 929 515)	220 740
Perte nette	84 875 950	7 269 103
Bénéfices non répartis au début	24 991 851	32 260 954
(Déficit) bénéfices non répartis à la fin	(59 884 099)	24 991 851

Rapport de la direction

Suite au mandat qui lui est confié par le Conseil d'administration, la Direction de SOQUEM est responsable de l'intégrité de l'information financière contenue dans le présent rapport annuel.

Les états financiers consolidés ont été préparés par la Direction selon les principes comptables généralement reconnus et incluent nécessairement quelques chiffres qui sont basés sur des estimations de bonne foi. Ils font aussi l'objet d'une vérification annuelle de la part du vérificateur externe de la Société comme en témoigne son rapport.

La Direction est d'avis que ces états financiers reflètent fidèlement la situation financière de la Société en date du 31 mars 1986.

SOQUEM a pour règle de conduite de maintenir des systèmes de comptabilité et de contrôles internes de façon à assurer dans une mesure raisonnable, l'exactitude et la fiabilité des registres comptables et à protéger les actifs de la Société.

Le Conseil d'administration a revu et approuvé les états financiers consolidés contenus dans le présent rapport.

Le président-directeur général,

Paul J. Bourassa

Bilan consolidé au 31 mars

ACTIF	1986 $	1985 $
À court terme		
Encaisse et dépôts à terme	1 779 022	2 105 792
Règlements à recevoir	9 141 555	11 129 619
Débiteurs	9 608 198	7 013 955
Stocks (note 3)	4 386 046	5 204 307
Frais payés d'avance	847 480	444 639
Versements sur placements échéant en deçà d'un an (note 5)	5 524 180	—
	31 286 481	25 898 312
Réclamation à recevoir (notes 4 et 16a)	17 832 962	16 300 770
Placements (note 5)	32 862 324	27 801 006
Immobilisations (note 6)	74 289 289	161 828 412
Frais reportés (note 7)	45 325 619	40 031 272
	201 596 675	271 859 772
PASSIF		
À court terme		
Emprunts bancaires	8 680 830	9 144 741
Fournisseurs et frais courus	9 164 968	10 316 408
Droits miniers	47 749	435 947
Versements sur la dette à long terme (note 8)	7 439 072	4 635 036
Crédit reporté sur options d'or (note 9)	429 907	621 058
Revenus reportés (note 10)	634 112	619 483
	26 596 638	25 772 673
Droits miniers reportés	16 290 887	15 742 972
Dette à long terme (note 8)	84 552 860	72 283 111
Revenus reportés (note 10)	6 440 389	5 469 165
	133 880 774	119 267 921
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Capital-actions (note 11)		
Autorisé: 12 500 000 actions d'une valeur nominale de 10 $ chacune		
Émis et payé: 11 060 000 actions	110 600 000	110 600 000
Surplus d'apport	17 000 000	17 000 000
(Déficit) bénéfices non répartis	(59 884 099)	24 991 851
	67 715 901	152 591 851
	201 596 675	271 859 772

Engagements et éventualités (notes 15 et 16)
Événement postérieur à la date du bilan (note 17)

Pour le conseil d'administration: Paul J. Bourassa, administrateur — Valmont Grégoire, administrateur

Rapport du vérificateur

J'ai vérifié le bilan consolidé de la Société québécoise d'exploration minière — SOQUEM au 31 mars 1986 ainsi que l'état consolidé des résultats et du déficit et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances. Je m'en suis remis à l'évaluation établie par la direction de SOQUEM quant à la valeur économique attribuée aux immobilisations de la division Mines Seleine.

À mon avis, lequel est fondé sur mon examen et sur la foi de l'évaluation établie par la direction de SOQUEM ayant pour effet de dévaluer les immobilisations de la division Mines Seleine mentionnée à la note 13 et, à l'exception des éventuels redressements relatifs au dénouement des réclamations mentionnées à la note 16, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 mars 1986 ainsi que les résultats de ses opérations et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Pour le vérificateur général du Québec,

Robert Noël, C.A., Vérificateur général adjoint

Québec, le 4 juin 1986

BOQUEM

Évolution de la situation financière consolidée

	De l'exercice terminé le 31 mars	
	1986	1985
	$	$
		*
Activités d'exploitation		
Fonds générés par les opérations (note 14)	19 041 080	17 721 810
Éléments hors liquidités	(3 703 352)	3 750 060
Fonds générés par les activités d'exploitation	15 337 708	21 471 870
Activités de financement		
Dette à long terme	20 515 452	36 545 729
Versements sur la dette à long terme	(5 441 667)	(42 970 564)
Revenus reportés	(621 272)	4 116 312
Souscription au capital-actions	—	11 600 000
Fonds générés par les activités de financement	14 452 513	9 291 477
Activités d'investissement		
Produit d'aliénations:		
Placements	8 078 706	70 905
Immobilisations	13 781 794	124 052
Options d'achat de propriétés minières	65 000	—
Acquisitions:		
Placements	(17 635 254)	(3 761 116)
Immobilisations	(22 475 991)	(20 352 333)
Frais reportés	(11 667 335)	(10 958 650)
Fonds absorbés par les activités d'investissement	(29 853 080)	(34 877 142)
Augmentation de l'endettement bancaire de l'exercice	62 859	4 113 795
Endettement bancaire au début	7 038 949	2 925 154
Endettement bancaire à la fin	7 101 808	7 038 949

L'endettement bancaire de la Société comprend les emprunts bancaires diminués de l'encaisse et des dépôts à terme.

*Les chiffres comparatifs de 1985 ont été reclassifiés afin d'être conformes à la présentation adoptée en 1986, suite aux nouvelles recommandations adoptées en septembre 1985 par l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à l'état de l'évolution de la situation financière.

Notes complémentaires — 31 mars 1986

1. CONSTITUTION ET OBJETS

La Société québécoise d'exploration minière — SOQUEM, constituée par loi spéciale, a pour objets l'exploration minière par toutes méthodes, la recherche, la mise en valeur, l'exploitation et la transformation de substances minérales. À ces fins, la Société peut, conformément à la loi, s'associer ou conclure des accords avec toute personne ou société. Dans la réalisation de ses objets, la Société doit avoir un objectif de rentabilité.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

Consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de SOQUEM avec ceux de ses filiales à part entière: Cambior inc. (auparavant Niobec inc.), Mines Seleine inc., Soquemines inc.

Les états financiers consolidés regroupent également selon la méthode de la consolidation proportionnelle les éléments d'actif, de passif, des revenus et des dépenses des entreprises en participation de SOQUEM et de la filiale de Soquemines inc.

Règlements à recevoir

Les règlements à recevoir incluent les lingots d'or et le concentré de niobium et sont évalués à la valeur de réalisation nette estimative.

Stocks

Le stock de sel est évalué au moindre du coût moyen et de la valeur de réalisation nette.

Le stock de fournitures est évalué au moindre du coût moyen et du coût de remplacement.

Placements

Les placements dans les compagnies associées, permettant à SOQUEM et ses filiales d'exercer une influence sensible, sont comptabilisés à la valeur de consolidation, c'est-à-dire au coût majoré ou diminué de sa quote-part aux bénéfices non répartis ou déficit depuis l'acquisition de ces participations, moins les dividendes reçus.

Les autres placements sont comptabilisés au coût.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au coût, sauf celles relatives à l'exploitation des Mines Seleine qui sont inscrites au moindre du coût et de la valeur économique déterminée par la direction de la Société.

Pour les gisements miniers en exploitation, l'amortissement et l'épuisement des immobilisations sont établis en se basant sur les unités de production de l'exercice et les réserves de minerai probables et prouvées. Par ailleurs, si la durée d'actifs immobilisés est inférieure à celle de la mine, leur amortissement est basé sur leur vie utile anticipée.

Les immobilisations qui ne servent pas à l'exploitation de gisements miniers sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire en se basant sur leur vie utile anticipée.

Aucun amortissement n'est calculé sur les immobilisations des projets miniers qui n'ont pas atteint le stade d'exploitation commerciale.

Capitalisation des frais financiers

Les frais relatifs au financement de travaux importants en immobilisations, encourus au cours de la période de construction, sont capitalisés aux projets concernés.

Frais reportés

Les coûts relatifs aux acquisitions de droits et d'intérêts miniers, aux frais d'exploration pour des gîtes minéraux, de mise en valeur de découvertes et d'administration s'y rapportant sont reportés jusqu'au moment où une décision d'aller en exploitation est prise et alors les coûts relatifs à un gisement sont virés aux actifs immobilisés. Par contre, lorsqu'un projet minier est abandonné, tous les coûts inhérents sont imputés aux opérations de l'exercice financier où il y a abandon.

Les gains ou pertes sur change étranger non réalisés sont reportés et sont amortis sur la durée résiduelle des placements et de la dette à long terme.

Les honoraires relatifs aux contrats d'emprunt sont reportés et sont amortis sur la durée résiduelle de la dette correspondante.

Les honoraires et commissions relatifs aux contrats de vente d'or, à des prix et à des dates établis à l'avance, sont reportés et sont amortis sur la durée de ces contrats.

Revenus reportés

Les revenus découlant des contrats de vente d'or, à des prix et à des dates établis à l'avance, sont reportés et imputés aux revenus de l'exercice financier où il y a livraison. Toutefois, l'acheteur est remboursé lorsqu'il se prévaut de son option d'annuler une livraison.

Les intérêts courus sur la réclamation à recevoir sont comptabilisés comme revenus reportés et seront virés aux résultats lors du règlement de cette réclamation.

Crédit reporté sur options d'or

Les engagements relatifs aux transactions sur options d'or, à des prix et à des dates établis à l'avance, sont comptabilisés comme crédit reporté. En fin d'exercice, si la valeur au marché des options d'or excède leur coût, la perte est imputée aux opérations. Par contre, si le coût de ces options d'or excède la valeur au marché, le gain est comptabilisé dans l'exercice financier où il y a rachat.

Baux

Les baux se répartissent en deux catégories: les contrats de location-acquisition et les contrats de location-exploitation. Les éléments d'actif comptabilisés en vertu des contrats de location-acquisition sont amortis de la même manière que les immobilisations.

Quant aux contrats de location-exploitation, le loyer annuel est imputé aux opérations.

Conversion de devises étrangères

Des comptes d'actif et de passif à court terme ainsi que la dette à long terme sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan; les comptes de résultats sont convertis au taux de change prévalant à la date de transaction. Les gains ou pertes sur change étranger sont inscrits aux résultats de l'exercice, à l'exception des gains ou pertes sur change étranger non réalisés sur les placements et la dette à long terme qui sont comptabilisés comme frais ou revenus reportés.

Surplus d'apport

Les subventions versées par le gouvernement du Québec à titre d'actionnaire sont inscrites au surplus d'apport.

3. STOCKS

	1986 $	1985 $
Sel	226 703	1 354 240
Fournitures	4 159 343	3 850 067
	4 386 046	5 204 307

4. RÉCLAMATION À RECEVOIR

En septembre 1983, Mines Seleine inc., filiale de SOQUEM, a intenté une poursuite civile contre un assureur. La réclamation vise des dommages matériels au montant de 3 046 021 $ et des dommages pour interruption des affaires au montant de 10 883 000 $ subis à cause d'une fissure survenue le 3 juillet 1981 dans le mur de glace protégeant la construction d'un puits. Selon l'opinion obtenue d'un cabinet d'avocats, la police d'assurance s'applique et l'assureur est tenu d'indemniser la Société.

La réclamation couvrant l'interruption des affaires a été établie selon les termes prévus à la police d'assurance. La période d'interruption de cette réclamation a été évaluée par un ingénieur de SOQUEM et par un cabinet d'ingénieurs-conseils mandaté à cette fin. Au cours de l'exercice, la réclamation pour interruption des affaires fut amendée afin de couvrir la période maximale prévue à la police d'assurance, portant le total de la réclamation de 13 929 021 $ à 20 005 021 $. Cet amendement n'a pas été comptabilisé.

La contrepartie de cette réclamation a été portée aux postes suivants:

	$
En 1984-1985:	
Immobilisations	13 929 021
Revenus reportés — intérêts sur réclamation à recevoir	2 371 749
	16 300 770
En 1985-1986:	
Revenus reportés — intérêts sur réclamation à recevoir	1 532 192
	17 832 962

5. PLACEMENTS

	1986 $	1985 $ •••
Compagnies associées — à la valeur de consolidation (valeur au marché: 20 104 029 $; en 1985: 26 832 259 $)	27 998 020*	23 012 396*
Prêts à des compagnies associées	8 596 897**	2 482 575**
Autres — au coût	1 791 587	2 306 035
	38 386 504	27 801 006
Moins: Versements échéant en deçà d'un an	5 524 180	—
	32 862 324	27 801 006

* Ce montant comprend des actions totalisant 641 716 $; 810 667 $ en 1985 (valeur au marché: 1 205 400 $; en 1985: 1 323 000 $), affectées à la garantie des opérations relatives aux options d'or.

** Ce montant comprend:

— un prêt de 14 000 onces d'or (8 792 245 $ au 31 mars 1986; 2 482 575 $ au 31 mars 1985), portant intérêt au taux préférentiel de la Banque du Canada moins 3% sur la valeur moyenne de l'or emprunté. Le capital et les intérêts sont remboursables en or, par sept versements trimestriels égaux de 2 000 onces d'or commençant le 30 juin 1986 et un dernier pour le solde échéant le 31 mars 1988. Ce prêt est comptabilisé selon la valeur au marché de l'or au moment de chaque tirage; l'écart entre la valeur au marché de l'or en fin d'exercice et la valeur au marché au moment des tirages est comptabilisé au solde du prêt et est amorti sur sa durée résiduelle.

— un prêt de 1 804 852 $ sur une ouverture de crédit de 5 000 000 $, garanti par une hypothèque de second rang sur les immeubles de l'emprunteur, portant intérêt au taux préférentiel bancaire majoré de ¼ de 1%. Le remboursement s'effectuera au plus tard le 30 septembre 1986, sous la forme de 3 000 000 $ en actions ordinaires de l'emprunteur et de 2 000 000 $ comptant.

••• Chiffres reclassés à la suite d'une nouvelle distribution de certains postes.

6. IMMOBILISATIONS

	1986 $ (avant dévaluation)	1986 $ Dévaluation (note 13)	1986 $ (après dévaluation)	1985 $
Terrains, bâtisses, équipements et autres	90 368 174	26 604 045	63 764 129	97 141 978
Frais de développement	90 747 242	28 831 514	61 915 728	75 241 705
Infrastructures	19 644 350	19 644 350	—	19 644 350
Frais de financement et de démarrage nets	13 936 217	13 936 217	—	13 936 217
Frais préliminaires à la production	12 728 944	11 864 074	864 870	12 728 944
Propriétés minières	12 783 599	6 840 296	5 943 303	12 783 599
Matériel roulant loué en vertu de contrats de location-acquisition	2 468 929	—	2 468 929	3 314 351
	242 677 455	107 720 496	134 956 959	234 791 144
Subventions	896 576	49 463	847 113	923 184
	241 780 879	107 671 033	134 109 846	233 867 960
Réclamation à recevoir (notes 4 et 16a)	13 929 021	13 929 021	—	13 929 021
	227 851 858	93 742 012	134 109 846	219 938 939
Amortissement et épuisement accumulés	77 417 986	17 597 429	59 820 557	58 110 527
	150 433 872	76 144 583	74 289 289	161 828 412

7. FRAIS REPORTÉS

	1986 $	1985 $
a. Projets miniers au stade d'exploration ou de mise en valeur		
Additions de l'exercice		
Frais d'exploration	10 607 786	4 083 091
Frais de mise en valeur	481 277	5 264 653
	11 089 063	9 347 744
Moins:		
Projets miniers abandonnés	5 788 742	1 096 829
Disposition d'options d'achat de propriétés minières	65 000	265 000
Projets miniers virés aux travaux de recherche	48 956	—
	5 186 365	7 985 915
b. Autres éléments		
Perte reportée non réalisée sur change étranger	332 475	1 767 745
Autres	11 930	94 257
	344 405	1 862 002
Moins: amortissement	236 423	182 811
	107 982	1 679 191
	5 294 347	9 665 106
Solde au début	40 031 272	30 366 166
Solde à la fin	45 325 619	40 031 272
Représenté par:		
Frais d'exploration	32 129 438	25 591 988
Frais de mise en valeur	11 160 008	12 511 094
Perte reportée non réalisée sur change étranger	1 946 170	1 833 933
Autres	90 003	94 257
	45 325 619	40 031 272

8. DETTE À LONG TERME

	Versements exigibles à court terme $	1986 $	1985 $
SOQUEM			
Emprunt bancaire, remboursable par 20 versements semestriels égaux échéant en 1995 dont 17 M$ U.S. (a)	3 650 000	32 785 203	35 934 838
Emprunt à terme, renouvelable jusqu'en 1986, remboursable par la suite sur une période de cinq ans (b)	2 500 000	29 384 990	24 521 698
Emprunt à terme, renouvelable jusqu'en 1986, remboursable par la suite sur une période de cinq ans (c)	—	6 000 000	6 000 000
Emprunt à terme, échéant en 1988, renouvelable à chaque année, remboursable à l'échéance (b)	—	14 500 000	—
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (e)	617 370	1 289 164	1 454 202
Emprunts hypothécaires à taux et à échéances variables (d)	5 035	52 575	73 744
Emprunt hypothécaire	—	—	933 665
Mines Selsine inc.			
Emprunt à terme, renouvelable jusqu'en 1986, remboursable par la suite sur une période de cinq ans (c)	666 667	8 000 000	8 000 000
	7 439 072	91 991 932	76 918 147
Versements exigibles à court terme	—	7 439 072	4 635 036
	7 439 072	84 552 860	72 283 111

(a) Intérêt variant en fonction du taux commercial préférentiel du prêteur ou du taux d'offre des prêts interbancaires à Londres ou du taux des acceptations bancaires sur le marché monétaire.

(b) Intérêt variant en fonction du taux commercial préférentiel ou du coût des fonds du prêteur, ou du taux des acceptations bancaires sur le marché monétaire.

(c) Intérêt variant en fonction du taux commercial préférentiel ou du coût des fonds du prêteur.

(d) Au cours des cinq prochains exercices, les versements annuels sur les emprunts hypothécaires varieront de 5 035 $ à 7 984 $.

(e) Les versements exigibles en vertu de contrats de location-acquisition sont:

Exercice	$
1986-1987	617 370
1987-1988	234 974
1988-1989	396 085
1989-1990	40 735
	1 289 164

La Société a conclu en février 1985 un contrat d'échange de taux d'intérêt avec une institution bancaire, expirant de 1987 à 1990, lequel a pour effet de convertir les taux variables sur 40 000 000 $ d'emprunts en taux fixes de 11,8% et de 12,6%.

9. CRÉDIT REPORTÉ SUR OPTIONS D'OR

Une filiale a encaissé un montant net de 409 453 $ contre l'engagement de vendre 25 000 onces d'or à des prix variant de 340 $ U.S. à 370 $ U.S. et à des dates prédéterminées (de mai à novembre 1986). La valeur du marché de ces engagements au 31 mars 1986 est de 429 907 $.

10. REVENUS REPORTÉS

	1986 $	1985 $
Contrats de vente d'or	3 170 560	3 716 899
Intérêts courus sur réclamation à recevoir (note 4)	3 903 941	2 371 749
	7 074 501	6 088 648
Moins: Portion à court terme	634 112	619 483
	6 440 389	5 469 165

11. CAPITAL-ACTIONS

Les actions de SOQUEM sont détenues par le gouvernement du Québec.

Le capital-actions autorisé de la Société est de 125 000 000 $. Son capital-actions émis et payé s'élève à 110 600 000 $ au 31 mars 1986.

Le solde du capital-actions autorisé et non souscrit, soit 14 400 000 $, sera payé en un ou plusieurs versements avec l'approbation préalable du gouvernement aux conditions qu'il déterminera.

12. FRAIS FINANCIERS NETS

	1986 $	1985 $
Intérêts sur dette à long terme	9 065 727	9 235 888
Intérêts sur contrats de location-acquisition	152 654	272 833
Autres frais d'intérêts — nets	1 012 474	796 503
	10 230 855	10 305 224

13. POSTES EXTRAORDINAIRES

	1986 $	1985 $
Bénéfice résultant de l'émission de nouvelles actions à des tiers par des compagnies associées	1 235 485	3 372 723
Quote-part des pertes extraordinaires de compagnies associées	—	(3 151 983)
Dévaluation des immobilisations (note 6)	(76 144 583)*	—
Dévaluation d'autres actifs	(20 417)*	—
	(74 929 515)	220 740

*Le principe de permanence d'une entreprise suppose que celle-ci poursuit indéfiniment son exploitation.

À cette fin, une entreprise se doit de pouvoir générer à la fois une marge minimale de bénéfices nets et des fonds internes suffisants pour lui permettre d'entretenir et remplacer ses actifs immobilisés, et financer ses opérations courantes.

À la lumière de ce principe et compte tenu des fonds absorbés par la division Mines Seleine depuis le début de son exploitation commerciale, la direction de SOQUEM estime que la valeur aux livres de son avoir dans cette division ne semble plus adéquate en relation avec sa valeur économique. À cette fin, les actifs immobilisés de cette division ont été dévalués de 76 millions $ pour refléter cette valeur. Cette dévaluation de 76 millions $ effectuée par la direction de SOQUEM est basée sur une analyse interne corroborée par une offre conditionnelle reçue d'un acheteur éventuel en réponse à un appel d'offres.

Quant à elle, la filiale Soquemines inc. a comptabilisé une baisse de valeur de 165 000 $ sur certains actifs de sa propre filiale.

14. FONDS GÉNÉRÉS PAR LES OPÉRATIONS

	1986 $	1985 $
Perte avant postes extraordinaires	(9 946 435)	(7 489 843)
Éléments sans incidence sur les liquidités		
Amortissement et épuisement des immobilisations	21 539 480	20 798 358
Droits miniers reportés	550 000	2 130 600
Frais reportés	6 288 071	1 274 811
Participation dans les pertes nettes de compagnies associées plus les dividendes reçus	1 713 841	913 125
Perte sur aliénations de placements	346 846	—
(Gain) perte sur aliénations d'immobilisations	(1 450 743)	94 759
	19 041 960	17 721 810

*Les chiffres comparatifs de 1985 ont été reclassifiés afin d'être conformes à la présentation adoptée en 1986, suite aux nouvelles recommandations adoptées en septembre 1985 par l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à l'état de l'évolution de la situation financière.

15. ENGAGEMENTS

a. Contrat de vente de sel

Mines Seleine inc. s'est engagée par contrat à combler jusqu'au 31 mars 1992 au moins 90% des besoins en sel du gouvernement du Québec.

b. Contrats de location-exploitation

Suite au contrat précité, un accord commercial est actuellement en vigueur entre Mines Seleine inc. et La Société Sonamar inc. pour l'affrètement à long terme d'un navire pour le transport de sel à raison d'un loyer annuel minimal de 6 926 000 $ jusqu'en l'an 2002.

Mines Seleine inc. s'est engagée en vertu de baux de location-exploitation s'échelonnant jusqu'à 1992 à raison de loyers annuels d'environ 402 000 $ pour la location d'espaces d'entreposage.

Le total minimal des versements annuels à effectuer sur ces contrats au cours des cinq prochains exercices s'établit à 7 328 000 $.

c. Conventions de prêt

Le 30 décembre 1985, SOQUEM consentait une ouverture de crédit de 5 000 000 $ à une compagnie associée. Au 31 mars 1986, le prêt s'élève à 1 804 652 $ (note 5).

La filiale Soquemines inc. a obtenu des lignes de crédit sous la forme d'onces d'or auprès d'institutions financières. SOQUEM s'est engagée à garantir ces emprunts. L'une des lignes de crédit est entrée en vigueur le 18 février 1986 et expirera le 31 décembre 1986. Ce crédit est limité à 15 000 onces d'or ou 7 500 000 $, montant maximum garanti par SOQUEM. La seconde ligne est aussi limitée à 15 000 onces d'or, mais sa valeur maximale, garantie par SOQUEM, s'élève à 8 000 000 $. Cette ligne est entrée en vigueur le 6 mars 1986 et ne prévoit pas de date d'échéance. Au 31 mars 1986, aucune de ces deux lignes de crédit n'était utilisée.

d. Ventes à terme

Soquemines inc. s'est engagée pour des ventes à terme de 21 000 onces d'or, à des prix variant de 337 $ U.S. à 370 $ U.S. et à des dates prédéterminées (de juin 1986 à janvier 1987).

16. ÉVENTUALITÉS

a. Action en recouvrement d'une réclamation contre un assureur, telle que décrite à la note 4.

b. Une action en dommages et intérêts de 3,8 millions $ a été intentée par une filiale de SOQUEM et un cabinet d'ingénieurs-conseils contre un entrepreneur relativement au travail effectué par ce dernier. L'entrepreneur, par contre, a logé une demande reconventionnelle de 3 991 565 $ conjointement contre la filiale et le cabinet d'ingénieurs-conseils. Selon l'opinion du cabinet d'avocats de cette filiale, il est peu probable dans l'état actuel du dossier qu'elle soit condamnée à payer des dommages-intérêts à l'entrepreneur; aucune provision n'a été comptabilisée.

Le montant de tout gain ou perte éventuel pouvant résulter du dénouement de ces procédures sera porté aux résultats lorsque connu.

17. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Au cours de l'exercice 1985-1986, un plan de réorganisation financière et corporative fut mis au point par la Direction de SOQUEM et soumis à l'approbation de son Actionnaire le 13 décembre 1985. Après y avoir effectué d'importantes modifications, le Gouvernement approuva l'opération financière formant le noeud même de ce plan.

Conformément au prospectus provisoire déposé le 16 mai 1986, la Société a convenu de transférer à une filiale détenue à 100%, Cambior inc. (auparavant Niobec inc.), sa participation dans les mines Doyon et Niobec, ses intérêts dans 46 propriétés minières, ses placements dans Mines Sullivan inc., Ressources Aiguebelle inc., Les Explorations Muscocho Limitée, Les Explorations Sunburst Ltée, certains autres éléments d'actifs et un bloc d'emprunts bancaires de 10,0 millions $, conditionnellement à ce que cette filiale effectue un premier appel public à l'épargne au moyen d'un prospectus. Ce transfert, prévu au cours du premier semestre 1986-1987, sera effectué à la valeur aux livres, sauf pour les actions des compagnies associées qui seront transférées à la valeur du marché au moment du transfert ainsi que les propriétés minières qui le seront pour un prix de 1 000 $. Au 31 mars 1986, la valeur comptable des actifs à être transférés représente 119,7 millions $ sur un actif total de 201,6 millions $.

En rapport à cette transaction, la Société a reçu copie d'une lettre de La Société Minière Louvem inc. (L.R.P.) faisant état de la décision de celle-ci d'entreprendre des procédures judiciaires afin d'empêcher la transaction ou d'obtenir son annulation et de réclamer des dommages et intérêts. De plus, la Société a reçu une lettre du Syndicat Canadien de la Fonction Publique l'informant de son intention de contester la transaction devant les tribunaux et de déposer au Bureau du Commissaire du Travail une requête en vertu des dispositions de l'article 45 du Code du Travail.

Cette opération boursière devra permettre le remboursement intégral des emprunts bancaires propres à SOQUEM, en plus de marquer la naissance d'une importante compagnie aurifère privée dont SOQUEM détiendra 35% à 45% après l'appel public à l'épargne et par la suite, SOQUEM entend conserver dans cette participation plus de 25% à moyen terme.

SOQUEM

Annual Report 1985/86

Annual Report 1985/1986

Contents

Board of Directors	2
Officers	3
Message from the Board	4
Exploration	8
Mining	
Engineering	12
Niobec Inc.	14
Seleine Mines Inc.	16
Mine Doyon	18
Statistics	21
Consolidated Financial Statements	23

Legal Deposit Second Quarter 1986
Bibliothèque nationale du Québec

ISSN 0706-3148

L'exemplaire de la copie française de ce rapport est disponible sur demande

Board of Directors

As of March 31, 1986

Valmont Grégoire
Chairman of the Board
Member, audit committee
Member, budget committee

Paul J. Bourassa
Member, audit committee
Member, budget committee

Bernard Coulombe
Member, budget committee

François Gagnon

Pierre K. Garceau
Vice-Chairman of the Board
Member, audit committee
Member, budget committee

Michel Lefebvre

Louise Otis*

Guy Perrault

George Welch
Member, audit committee

Corporate secretary's office:

Michel Cloutier
Corporate Secretary

Denise Cloutier
Counsel and
Assistant Secretary

Officers

As of March 31, 1986

Paul J. Bourassa
President and Chief Executive Officer

Jean Burton
Vice-President — Communications and Human Resources

Michel Cloutier
Vice-President — General Counsel and Corporate Secretary

Fernand Dubuc
Vice-President — Exploration

John J. Gillman
Vice-President — Mining

Valmont Grégoire
Chairman of the Board

P. André Lacroix
Vice-President — Finance and Treasurer

Marcel Lalonde
Internal Auditor

Raymond Raby
Vice-President — Investment

Head Office

Place Belle Cour
2590, boul. Laurier
Bureau 600
Sainte-Foy (Québec)
G1V 4M6

Engineering Office

979, de Bourgogne
Bureau 230
Sainte-Foy (Québec)
G1W 2L4

Commercial Office

1155, boul. Dorchester Ouest
Bureau 1400
Montréal (Québec)
H3B 4N6

Subsidiaries Associated Companies Joint Ventures

Niobec Inc.*

Seleine Mines Inc.

Mine Doyon

Soquemines Inc.

Aiguebelle Resources Inc.

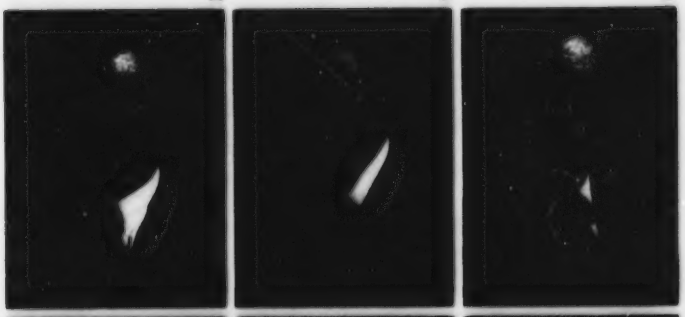
Sullivan Mines Inc.

La Société Minière Louvem Inc.

* Legal designation changed to Cambior Inc. on March 14, 1986

* Appears neither in individual nor group photos.
** In the photos 1 and 2, two Board members, appointed April 9, 1986, appear: Mr. Daniel Paillé and Mr. André Valiquette.

1
Joint meeting of the Board of Directors and the Management Committee of SOQUEM.
2
A regular meeting of SOQUEM's Board of Directors.
3
SOQUEM's Management Committee.



A
Bernard Coulombe

B
François Gagnon

C
Pierre K. Garceau

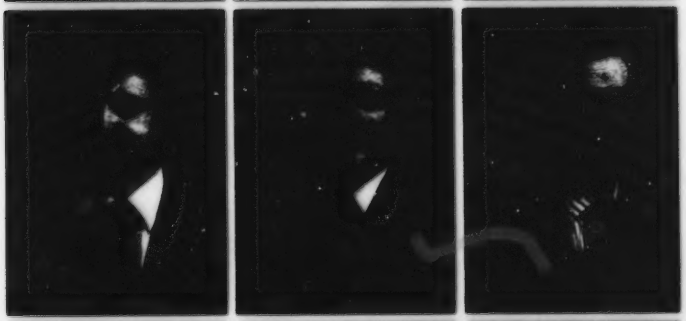
Valmont Grégoire
Chairman
of the Board

A
Michel Lefebvre

B
Guy Perrault

C
George Welch

Paul J. Bourassa
President and
Chief Executive
Officer



A
Jean Burton

B
Michel Clouthier

C
Fernand Dubuc

A
John J. Gillman

B
P. André Lacroix

C
Marcel Lalonde

Raymond Raby

Valmont Grégoire

Paul J. Bourassa

Message from the Board of Directors

SOQUEM passed yet another milestone in the 1985-1986 fiscal year, its twentieth, which was marked by the following significant events:

1 the search for a (40%) financial partner, or even a buyer for (100% of) the SOQUEM interest in the Îles-de-la-Madeleine rock salt mine;

2 the $76 000 000 write-down of the fixed assets of the highway salt producing division, to support the principle of a "going-concern" and enable the division's operations to show a positive return on investment after depreciation;

3 the preparation of a corporate and financial reorganization plan transferring the producing assets of SOQUEM, along with its investments and interests in certain mining properties in various stages of development, to a wholly owned subsidiary, ready for the making of a public stock offering to Canadian and international investors; these shares should be eligible for the Québec Stock Savings Plan, with a 75% deduction for Québec investors;

4 the union certification of all SOQUEM employees across the province, as defined by the Labour Code;

5 the record production of 3 291 000 kg of Nb_2O_5 at the Niobec Mine during the 12-month period; which continued to be SOQUEM's most cost-effective underground mining operation, while maintaining its enviable safety record;

Louvem: SOQUEM's first discovery (1968): a copper orebody which produced 40 million pounds of copper from 1970 to 1974.

Chalcopyrite

6 the production of 1 075 000 tonnes of deicing salt at Seleine Mines, despite a six-week work stoppage;

7 the increase of 1 680 000 tons in the Doyon Mine's ore reserves, despite the mining of 1 150 000 tons of ore during the fiscal year;

8 the major fire in the Doyon Mine's crusher house on March 19, 1986, causing damage estimated at $2 500 000, but with no appreciable production loss;

9 the discovery of a new auriferous zone near the surface on the Ribago Project, as part of a joint venture exploration program with Noranda Exploration, Cogesco and SOQUEM, where Norex acted as project manager;

10 the negotiations with the government of Ecuador and that country's Banco Central with a view to establishing a central system for the refining of and the marketing of the gold produced in Ecuador;

11 the definition of SOQUEM's role and reorientation following the impending transfer of the producing elements of SOQUEM's fixed assets to one of its subsidiaries ready for a public stock offering; this proposal has been submitted to the Minister responsible for SOQUEM for discussion and subsequent approval by the Government before the end of the first quarter of the 1986-1987 fiscal year.

Financial Results

The Company's net operating revenue is $78,4 million as compared to $80,6 million for the previous fiscal year. The consolidated operating profit amounts to $8,5 million as compared to $8,9 million for the year 1984-1985.

The consolidated net loss before extraordinary items is $9,9 million as compared to $7,5 million for the previous year: this unfavourable variance is mainly explained by "abandoned mining projects" which amounted to $5,8 million as compared to $1,1 million for the previous fiscal year.

In spite of continued improvements towards the profitability of the Îles-de-la-Madeleine deicing salt operations, a devaluation of $76,0 million was made to Seleine Mines' fixed assets, in order to meet the "going concern" principle; this devaluation will allow the operations of Seleine Mines to show a positive return on the adjusted invested capital after depreciation, while generating sufficient internal funds to maintain and replace fixed assets. As a result of this devaluation, the net consolidated loss amounts to $84,9 million as compared to $7,3 million for the previous fiscal year, and, at March 31, 1986, total assets amount to $201,6 million as compared to $271,9 million as of the same date last year.

Investments in deferred charges (exploration and development), amount to $5,0 million, reflecting a $3,6 million reduction compared to the previous year's level of activities. To this figure of $5,0 million, an amount of $6,1 million must be added, as a result of the conversion of preferred shares in Louvem into an undivided 19% interest in the Monique property owned by La Société Minière Louvem inc., while $5,8 million of abandoned projects must be deducted. Consequently, at March 31, 1986 deferred charges amount to $45,3 million as compared to $40,0 million as of the same date last year.

The financial budget for the year ended March 31, 1986, had forecast an increase of $15,6 million in bank loans. Due to the substantial reduction in the actual rate of fixed asset and deferred charge investments, and despite a $1,8 million advance to an affiliated company, the increase in bank loans has been limited to $12,3 million, going from $72,3 million as at March 31, 1985 to $84,6 million as at March 31, 1986.

A

C

A
CHIMO — 1984

B
MANITOU — view of the mill — 1984

C
Gold bullion pour — 1985

During the second quarter of the fiscal year, a corporate and financial reorganization plan was drawn up by SOQUEM's management and was submitted to its Shareholder for approval on December 13, 1985. After major modifications, the Government approved the financial operation including the essential elements of the plan.

Accordingly, on May 15, 1986, the Company agreed to transfer to a wholly owned subsidiary, Cambior Inc. the following assets: its share in Doyon and Niobec mines, its interest in 46 mining properties, its investments in Sullivan Mines Inc., Aiguebelle Resources Inc., Muscocho Exploration Ltd., Sunburst Exploration Ltd., other assets and bank loans amounting to $10,0 million, on the condition that this subsidiary makes a public offering of its shares. This transfer, expected to take place in the first quarter of the 1986-1987 fiscal year, will be done at the corresponding book value of the assets, with the exception of the shares of associated companies which will be transferred at their market value on the date of closure. As at March 31, 1986, the book value of the assets to be transferred amounts to $119,7 million on a total asset base of $201,6 million.

This stock offering should allow the full reimbursement of SOQUEM's long and short term loans in addition to creating an important new private gold-based company, in which SOQUEM will hold 35% to 45% of the share capital following the stock issue and intends to retain more than 25% of the share capital in the medium term.

Exploration

Exploration activities were continued during the past year from the regional offices in Val d'Or, Noranda, Chibougamau and Sainte-Anne-des-Monts, as well as the Québec City office.

The overall expenditure on some 57 exploration projects in 1985-1986 amounted to $8 356 091, the Company's share was $5 011 473. SOQUEM's 11 partners contributed 71% of the funds applied to 16 joint projects.

Once again this past year, the bulk of the exploration work was done in the Abitibi region, where 78% of overall expenditures were made. Details of exploration activities during the year are shown in a later section of this Annual Report.

Mines

Engineering activities during the year were centered on three projects. SOQUEM's share of costs incurred in the Eldrich-Flavel joint project with Sullivan Mines Inc. and Aiguebelle Resources Inc. amounted to $2 666 474 during the year, and included the completion of rehabilitation work on the shaft and stopes.

The program to collect a bulk ore sample from three stopes was halted after evaluation of indicated reserves. A decision on whether or not to develop the orebody was postponed until a later date.

Pilot plant trials for the concentration of tantalum-rich pyrochlore at the Crevier Project were successfully completed during the period. A joint laboratory research program with the Centre de Recherches Minérales was undertaken to evaluate the concentrate produced by flotation. The continuous heap leaching project at Montauban was completed as part of an agreement with Aurtec Inc.

The SOQUEM share of Mine Doyon's total production during the fiscal year was 82 577 ounces of fine gold. This was a reduction of 10 298 ounces in comparison with the previous year's production, attributable primarily to difficulties in ore treatment and to the difficulties encountered in grade control.

The mine's ore reserves showed a very positive growth, as a result of some 125 700 feet of diamond drilling and associated development work. Reserves actually increased by 1 680 000 tons and 327 400 ounces of contained gold. Underground development work is now at the pre-production stage, and the mine produced some 3 181 ounces of fine gold during the year.

Last March 19, a large fire in a chute liner at the Doyon crusher house caused damage now estimated in the range of $2,5 million. Mill feed down time was limited to 32 hours. It will take some time to fully evaluate the cost of repair, the extra operating costs and the reduction in crusher plant productivity.

Louvem: Zinc orebody discovered by SOQUEM in 1974; produced 132 million pounds of zinc from 1975 to 1979. In addition, this mine produced 34 000 ounces of gold and 915 000 ounces of silver between 1970 and 1980.

Sphalerite.

The Niobec Mine produced 3 290 822 kg of Nb_2O_5, a record for any 12-month period in the mine's history, surpassing budgetary expectations by more than 10%. This performance is all the more noteworthy since the mine's safety record for the period is one of the best in the Province. Market conditions for niobium were very good in 1985, and sales kept step with production as Niobec maintained its market share at about 16%. Sales contracts with both Japan and the United States were renewed until the end of the first half of 1988, while the European processing and sales contract was still being negotiated at year end. World demand for niobium is expected to remain firm throughout 1986 and 1987.

Seleine Mines Inc. produced 1 075 206 tonnes of highway deicing salt during the year, while sales reached 1 116 242 tonnes. The effects of the six-week legal work stoppage were partially compensated for by higher production and an extension of the shipping season. A number of technical improvements were made during the year. The dehumidification system is now in operation, and the variable speed drives fitted on the impact crushers contributed to a significant reduction in rejected fines. Development work on the 160 m and 173 m sub-levels is well advanced and spiral chutes have been installed: it is expected that mining will be started during the second quarter of fiscal 1986-1987.

The high demand for highway deicing salt this past winter provided an opportunity to prove the expertise of our marketing, sales and distribution people, often under extremely difficult conditions. The collective agreement with mine employees was renewed for a period of 36 months, until June 30, 1988.

During the fiscal year, SOQUEM provided Soquemines inc. with 83 548 ounces of gold from the Doyon Mine, to be used in transactions in the regular market as well as the gold futures and gold options markets. Taking into account the unsold inventory at the beginning of the fiscal year Soquemines sold 73 184 ounces, while 8 000 ounces were loaned to an affiliated company. Soquemines obtained an average sale price of $464 CAN, compared to the average London fixing price of $448 CAN during the period.

Investment

At the end of the fiscal period, SOQUEM held, directly or indirectly, the following percentage of issued shares in the companies listed below:

Aiguebelle Resources Inc.	23,44%
Sullivan Mines Inc.	30,98%
La Société Minière Louvem Inc.	34,84%

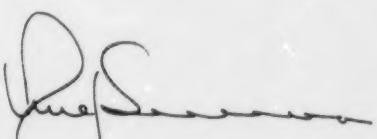
Personnel

During the year, Mr. Michel Cloutier was hired as Vice-President — General Counsel and Corporate Secretary.

On October 28, 1985, the SOQUEM employees' union, Local 2878 of the Canadian Union of Public Employees, received its certification. This Local represents and includes all employees, as defined by the Labour Code, except for the Gold trader and the secretaries to the President and Chief Executive Officer.

At the end of the period, a total of 1 226 people were employed on a regular basis by SOQUEM, its subsidiaries and affiliated companies. The 76 SOQUEM employees operate from the following locations: 43 in Québec City, 11 in Montréal, and 22 in regional offices.

Valmont Grégoire
Chairman of the Board



Paul J. Bourassa
President and Chief Executive Officer

June 4, 1986

A B

C D

A
Uranium prospecting
Otish Mountains — 1986

B
Niobium prospecting
Saint-André d'Argenteuil — 1987

C
Electromagnetic survey in Abitibi — 1986

D
Stream sediment sampling — Gaspé — 1987

Exploration

The exploration activities during the fiscal year included some 57 exploration projects with overall expenditures amounting to $8 356 091. The following table provides a breakdown of SOQUEM's participation and that of its partners in these projects.

No. of projects	Type of project	SOQUEM's Contribution	Partners' Contribution	Total Cost
40	Autonomous	3 614 265	—	3 614 265
10	Joint Venture Managed by SOQUEM	1 101 057	891 636	1 992 693
7	Joint Venture Managed by Partners	296 151	2 452 982	2 749 133
57		5 011 473	3 344 618	8 356 091

These 57 programs with project expenditure above $10 000 each are detailed individually in the two pages titled "Autonomous Exploration Programs" and "Joint Venture Exploration Programs". It should be noted that the total exploration expenses are reduced to $7 306 545 if we remove the Cogema program in which 50% of a $1 049 546 expense has been contributed by the Ministry of Energy and Resources.

Prospected Region, Metals Searched, New Agreements and Land Status

The three regional exploration offices located in northwestern Québec have spent, including the partners' contribution, about $5 941 900 or 81,3% of the budget. This exploration in search of precious and base metals has been undertaken mainly in the Rouyn-Noranda, Val d'Or and Chibougamau mining camps.

Our regional office in Sainte-Anne-des-Monts in the Gaspé Peninsula has continued its search for copper, lead, zinc and silver. Expenses amounted to about $750 000 or 10,3% of the budget. In addition, $107 245 have been contributed by the Ministry of Energy and Resources as financial assistance to exploration.

The Québec office carried out prospecting programs located to the south of Chibougamau and drilling on the Lac Indicateur magnesite deposit. Expenses on these programs total $615 500 or 8,4% of the budget, the Cogema project in the Otish being excluded.

During the year, 92 holes have been drilled in 18 projects managed by SOQUEM for a total of 17 535 meters. Furthermore, 80 additional holes totalling 20 225 meters have been drilled in 5 projects managed by partners. In geophysics, contracts have been awarded for a total of 252, 221 and 195 km of magnetic, electromagnetic and induced polarization surveys respectively.

Joint venture agreements were concluded with Sullivan Mines Inc., La Société Minière Louvem inc. and Cogema Canada Ltd. A total of 3 113 claims covering 52 487 hectares were either staked, optioned or shared in joint ventures. On the other hand, 1 263 claims covering 26 458 hectares were abandoned.

Exploration Results

Ribago Project

This project is located 5 km to the northwest of Rouyn-Noranda. In the northern part of the property, the best massive sulfide intersection that occurs at a depth of 1 018 meters, has assayed 11,15% Zn, 0,70% Cu, 2,2 g/t Au and 46 g/t Ag over 13,3 meters. In the southern part of the property, a new auriferous zone located in the Powell granite has been discovered by drilling last November. A total of 18 holes drilled across this shear zone assay an average of 6,10 g/t Au over 4,7 meters. The mineralized zone measures 350 meters in length and drilling has reached 90 meters in depth.

Philibert Project

This project is situated in Gamache Township about 50 km to the southwest of Chibougamau. Nine drill holes have intersected the source of the mineralized boulders discovered in 1983. This mineralization is made up of two mineralized parallel zone 25 meters apart and with a strike length of more than 750 meters. The average of 9 holes across one zone is 2,02 g/t Au over 3,57 meters while the average of 8 holes on the other zone is 2,65 g/t Au over 1,60 meter.

Fancamp Project

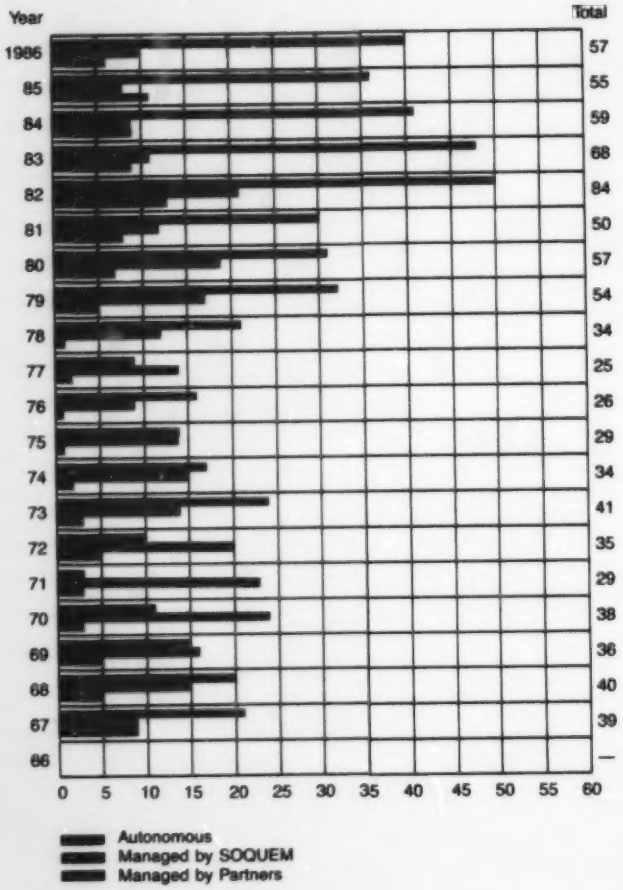
This project is located in Rasles Township about 45 km to the southwest of Chibougamau. Fifteen holes were drilled across this shear zone that contains gold bearing quartz veins discovered in 1984. The best intersection assays 75,69 g/t Au over 1,5 meter. This auriferous zone displaced by faults has been traced by drilling over a strike length of 220 meters and to a depth of 170 meters.

Indicator Project

This magnesite project is situated about 305 km to the northeast of Chibougamau. The average of 5 vertical Winkie holes for a total of 110 meters has indicated that the magnesite assays 44,26% MgO, 1,40% CaO, 5,21% SiO_2, 0,18% Fe_2O_3 and 0,02% Al_2O_3. The indicated tonnage is 4,8 million tonnes over an area of 300 x 260 meters and a thickness of 22 meters, the magnesite formation being horizontal.

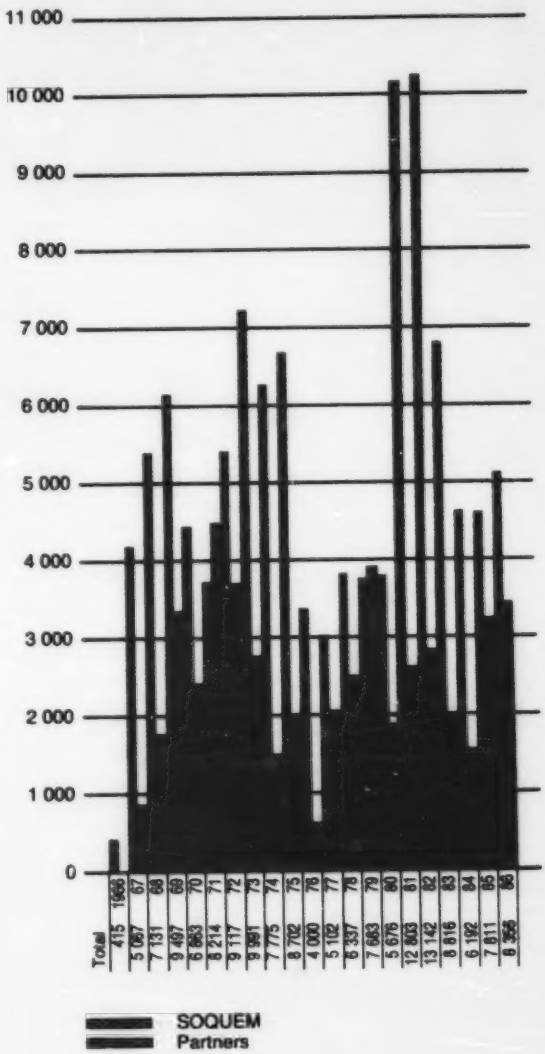
A
Tourmaline with pyrite and quartz. New Pascalis.
B
Pyrite nodules in a graphitic zone. Esther.
C
Quartz vein and chalcopyrite. Colombière.

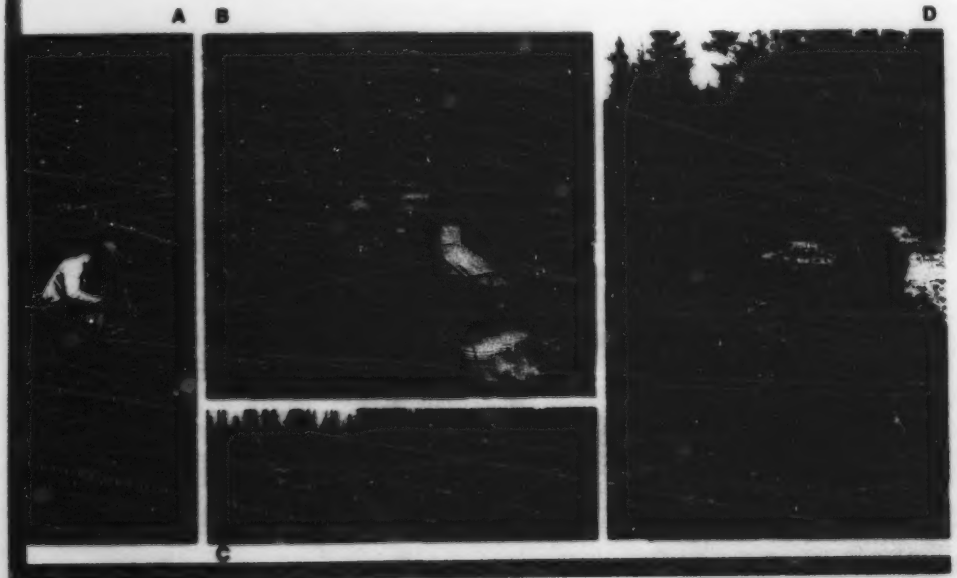
Number of Projects



Exploration Expenditures
(in thousands of 1986 dollars)*

*The amounts shown for the years 1966 through 1985 have been converted in 1986 dollars, using the consumer price index.





A
Carpentier Project — 1983
B
Marmeville Project— 1983
C
Victorin Project — 1980
D
Mouska Project — Core sampling of a mineralized quartz vein — 1982

Autonomous Exploration Programs*

Progress During the Year

1 Preliminary Regional Reconnaissance
2 Prospecting of Anomalies
3 Drilling Program
4 Discovery of a Mineral Deposit

Progression	Name and Location of Program		Cost of Program 1985-1986	Cumulative Cost March 31, 1986
2	MOUSKA (Rouyn) – Au	1973	515 073	1 795 391
2	HÉVA (Rouyn) – Au	1978	119 084	3 705 803
2	DALEMBERT (Rouyn) – Au	1979	60 685	752 164
2	ROUTHIER (Rouyn) – Cu-Zn	1981	35 833	539 948
2	MANNEVILLE (Rouyn) – Au	1982	49 375	303 193
2	MONTBRAY (Rouyn) – Cu-Zn-Au	1985	178 149	185 588
2	PORCUPINE (Rouyn) – Au-Cu	1985	180 918	191 889
2	GUIMOND (Rouyn) – Au	1985	74 080	74 080
1	PROSPECT (Rouyn) – Au-Cu-Zn		12 861	12 861
1	RECHERCHE (Rouyn) – Au-Cu-Zn		27 013	27 013
2	ÉRATIX (Chibougamau) – Cu-Zn-Au	1984	104 998	104 998
2	CAOPATINA (Chibougamau) – Au	1985	20 817	20 817
1	PROSPECT (Chibougamau) – Au-Cu-Zn		18 759	18 759
2	RECHERCHE (Chibougamau) – Au-Cu-Zn		175 905	175 905
1	LA DAUVERSIÈRE (Chibougamau) – Cu-Zn-Au	1985	88 201	88 201
3	DODA (Chibougamau) – Au-Cu-Zn	1985	124 363	124 363
2	LAMARCK (Chibougamau) – Au-Cu		235 426	235 426
2	MADÈRE (Chibougamau) – Au	1985	138 285	138 285
3	LAROCQUE (Gaspésie) – Zn	1985	17 381	17 381
3	VALLIÈRES (Gaspésie) – Cu		116 538	311 801
1	REBOUL (Gaspésie) – Ag-Cu-Zn	1984	246 283	595 112
1	RECHERCHE (Gaspésie) – Cu-Pb-Zn-Au		163 983	163 983
3	RECHERCHE GÉOPHYSIQUE		29 847	29 847
2	BLOC SUD (Val d'Or) – Au	1977	71 560	774 644
2	DUNRAINE (Val d'Or) – Au-Cu	1972	38 726	926 088
1	RELAIS (Val d'Or) – Au	1977	21 726	73 553
3	PORPHYRE (Val d'Or) – Au	1985	22 750	24 008
3	CAMERON (Val d'Or) – Au-Cu	1982	76 178	314 056
2	LAVERDIÈRE (Val d'Or) – Au-Cu-Zn	1982	139 021	690 266
2	ALGAR (Val d'Or) – Au	1982	29 511	158 418
3	KIASK (Val d'Or) – Au-Zn	1984	108 359	173 008
1	LAFLAMME (Val d'Or) – Au-Cu	1985	58 940	177 065
2	PROSPECTION (Val d'Or) – Au-Cu	1985	62 936	123 261
1	PROSPECT (Val d'Or) – Au-Cu-Zn		21 696	21 696
1	RECHERCHE (Val d'Or) – Au-Cu-Zn		60 086	60 086
3	TAIBI (Val d'Or) – Au-Cu	1985	12 462	12 462
1	CLÉMENT (Val d'Or) – Au	1985	39 583	39 583
2	SURVOL (Val d'Or) – Au-Cu	1985	45 905	45 905
2	PROSPECT (Québec) – Au-Cu-Zn		25 648	25 648
2	KISKISINK (Québec) – Au	1985	45 321	45 321

*Project expenditure more than $10 000.

A
Quartz vein with tourmaline and gold.
Mouska.
B
Carbonate vein with chalcocine and malachite.
Reboul.
C
Stem with sericite and hematite.
Federal.

Joint Venture Exploration Programs managed by SOQUEM*

Pro-gression	Partner	Program and Participation of SOQUEM (%)		Cost of Program and Partner's Contribution (%) 1985-1986	Cumulative Cost March 31, 1986
	Teck Exploration Ltd.	ST-HONORÉ - 50% - (Rare earths)	1974	81 845 - 50%	383 763
	Sullivan Mines Inc. - Aiguebelle Resources Inc.	FLAVRIAN - 37,5% - (Au)	1981	179 154 - 62,5%	2 057 532
	Sullivan Mines Inc.	PHILIBERT - 60% - (Au-Cu-Zn)	1984	381 996 - 40%	944 355
	Aiguebelle Resources Inc.	NORA - 75% - (Au)	1983	134 679 - 25%	283 826
	New Pascalis Mines Ltd.	COLOMBIÈRE - 60% - (Au)	1981	284 414 - 40%	508 308
	Nova-Co Exploration Ltd.	NOVA - 75% - (Au-Cu-Zn)	1982	73 028 - Nil	433 149
	Aiguebelle Resources Inc.	FOURCET - 75% - (Au)	1982	28 991 - 25%	54 621
	Sullivan Mines Inc.	FANCAMP - 50% - (Au)	1985	327 955 - 50%	718 292
	Sullivan Mines Inc.	FÉDÉRAL - 50% - (Cu)	1985	199 362 - Nil	199 362
	Uranerz Exploration & Mining Ltd.	INDICATEUR - 59% - (Magnesite)	1984	301 269 - Nil	301 269

*Project expenditure more than $10 000.

Joint Venture Exploration Programs managed by Partner*

Pro-gression	Partner	Program and Participation of SOQUEM (%)		Cost of Program and Partner's Contribution (%) 1985-1986	Cumulative Cost March 31, 1986
	Noranda Exploration Ltd.	CAMAC - 40% - (Cu-Zn-Au)	1973	26 142 - 60%	891 970
	Newmont Mines Ltd.	ESTRÉES - 40% - (Au-Cu-Zn)	1981	346 886 - 60%	1 081 071
	Newmont Mines Ltd.	BÉRARDI - 40% - (Au-Cu-Zn)	1981	172 119 - 60%	746 287
	Sullivan Mines Inc.	QUESABE - 25% - (Au)	1983	152 062 - 50%	606 433
	Canico Ltd.	DOUAY-VEZZA - 38,85% - (Au-Cu-Zn)	1973	15 478 - 61,15%	1 840 801
	COGEMA Canada Ltée	COGEMA - 50% - (U-Au)	1985	1 049 546 - 100%	1 052 044
	Noranda Exploration Ltd. - Cogesco Res. Inc.	RIBAGO - 43,07% - (Cu-Zn-Au)	1978	986 900 - 100%	3 059 511

*Project expenditure more than $10 000.

A B C

A
Drill rig — Gaspé Park — 1979

B
Induced Polarization reading over mineralized outcrop — Chibougamau area — 1984

C
Moving equipment by helicopter — Gaspé Park — 1979

Mining
Engineering

Eldrich-Flavel Project

This development project includes two adjacent properties located in Duprat Township some 16 km northwest of Rouyn-Noranda. These two properties are held jointly by Sullivan Mines Inc., Aiguebelle Resources Inc. and SOQUEM in proportions corresonding to the percentage participation of each of the parties in the cost of the work. At the end of the period the respective participation stood at 7%, 20% and 73% for Aiguebelle, SOQUEM and Sullivan.

The exploration and underground development program was initiated in July 1984 under the management of Sullivan Mines Inc. Early in the fiscal year the headframe erection and the installation of the hoist and compressors as well as the construction of the dry, the stores and the maintenance shops were completed. At the end of the period the rehabilitation of the shaft and stopes were completed as were the following exploration and development activities:

Surface drilling	20 807 m
Underground drilling	30 050 m
Driving of headings	1 922 m
Slashing of raises	484 m

At the end of February 1986, after allowing for the results obtained from the exploration and development program, the mineral reserves for the combined properties are estimated as follows:

	Possible		Probable		Total	
	mt	Au g/t	mt	Au g/t	mt	Au g/t
Flavel-South	163 630	7,31	107 370	5,74	271 000	6,69
Flavel-North	257 040	6,13	46 300	5,54	303 340	6,03
Eldrich	380 950	6,20	20 260	5,03	401 210	6,14
Total	801 620	6,40	173 930	5,60	975 550	6,26

Allowing for 20% dilution at 1 g of gold per tonne during exploitation raises the reserves to 1 170 660 tonnes at a grade of 5,58 g/t Au.

By the end of the period a program to collect a bulk ore sample from three stopes had started but was stopped in early April 1986 after evaluation of preliminary results.

Exploration is continuing below the 6th level where excellent chances exist of raising the level of reserves based on recent boreholes.

In September 1985, the United Steelworkers of America applied for accreditation.

A three year collective agreement was negotiated and signed by both parties in February 1986.

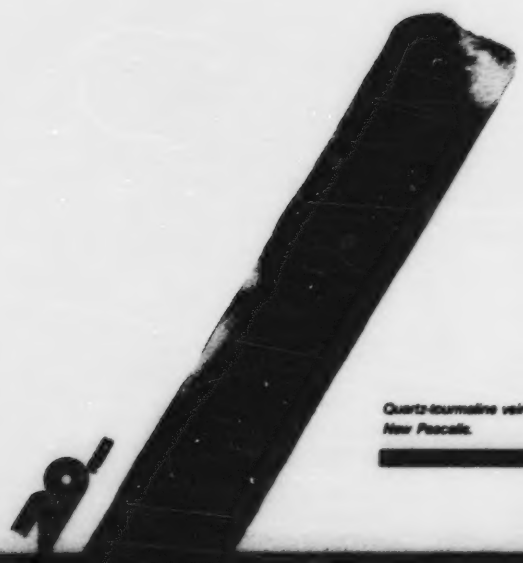
SOQUEM's share of costs incurred and committed to the end of the period amount to $2 666 474.

Crevier Project (Niobium-Tantalum)

The pilot plant trials for the concentration of tantalum-rich pyrochlore were successfully completed during the period.

A joint laboratory research program at the pilot plant level was undertaken with the Centre de Recherches Minérales to evaluate the concentrate produced by flotation. The results obtained were slightly better than those sought providing a concentrate with a grade of 42% Nb_2O_5 and 4,86% Ta_2O_5 and overall recovery calculated at 62%.

A pre-feasibility study indicates that bringing this orebody into production at current market prices for pure oxides of niobium and tantalum would provide marginal profitability.



Quartz-tourmaline vein with pyrite and gold. Near Pascalis.

Heap Leaching Project (Montauban)

This project encompasses an experimental pilot plant stage continuous heap leaching of the Montauban tailings for the extraction of gold and silver.

The work was performed on site from June 26, 1985 to October 21, 1985.

The aims of the program were partially realized with the respective extraction from the piles of 57,5% and 58,1% of gold and silver while laboratory bench tests indicated an extraction rate of 80% for gold and 60% for silver.

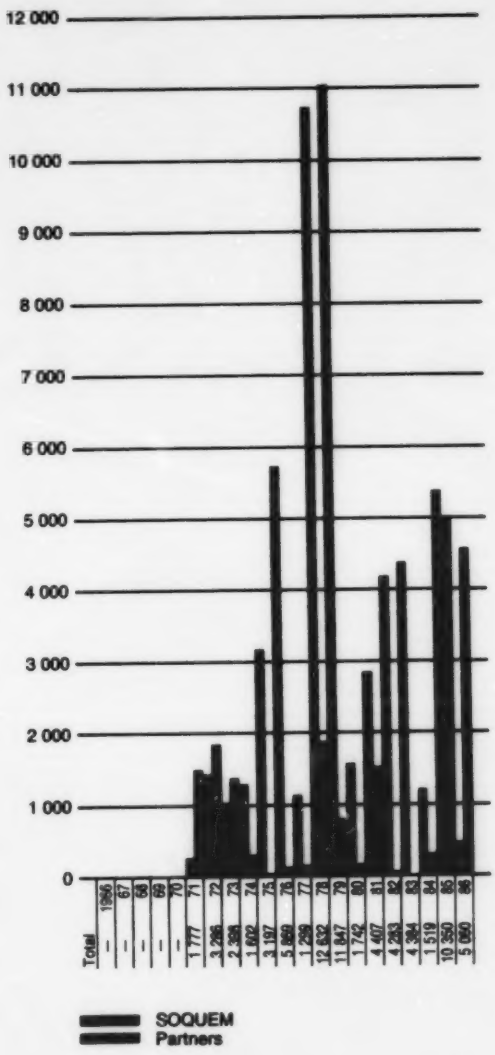
On the other hand the technical advantages of the process are severely affected by the environmental constraints applied to the operation.

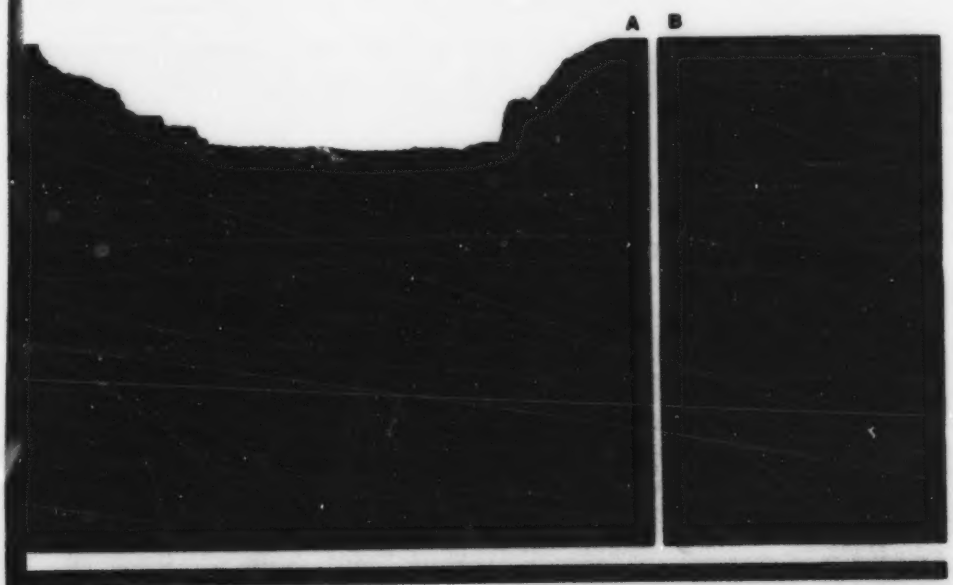
The project was undertaken as part of an agreement with Aurtec Inc. which includes an option exercisable by SOQUEM.

Development Costs

(in thousands of 1986 dollars)*

*The amounts shown for the years 1966 through 1985 have been converted in 1986 dollars, using the consumer price index.





A
Decline portal, New Pascalis — 1984
B
Mine dewatering station, Eldrich Mine — 1984

Niobec Inc.

Board of Directors

Paul J. Bourassa, President
Georges Gauvreau
John J. Gillman
Valmont Grégoire
Guy Perrault

Head Office

1155, boul. Dorchester Ouest
Bureau 1400
Montréal H3B 4N6

Mine Office

Case postale 70
Saint-Honoré
Comté Dubuc G0V 1L0

Manager of Operations

Les Services T.M.G. inc.

Mine Manager

Michel Rodrigue

Management Committee

Clément Desrochers
SOQUEM

John J. Gillman
SOQUEM

Robert Miquelon
SOQUEM

R.E. Hallbauer
Teck Corporation

K. Hymas
Teck Corporation

K. Steeve
Teck Corporation

Note

On March 14, 1986 the legal designation of Niobec Inc. was changed to Cambior Inc.

Niobec Inc.

In the year ended March 31, 1986, the mine produced 3 290 822 kg of Nb_2O_5, a record for any 12 month period in the mine's history, 766 513 tonnes of ore were processed, and performance exceeded budgetary expectations (14,9% and 12,9% respectively).

After ten years of production, both the mine and the mill continue to attain production records. This is particularly noteworthy as the safety record for the current period is one of the best records attained in the province.

For a second year in a row the Niobec mine rescue team won the regional Mine Rescue Competition. In June they will compete in the Provincial Championship, hosted by Seleine Mines Inc. this year, hoping to improve upon last year's team second place showing.

Mining reserves of Niobec Mine on April 1, 1986, amounted to 10 555 000 tonnes at 0,662% niobium pentoxide (Nb_2O_5). This figure exceeds by 200 000 tonnes the mining reserves available 12 months previously, despite mining of 767 400 tonnes of ore at 0,703% Nb_2O_5 during the year. This net increase corresponds to a gross increase of 967 400 tonnes, and is a result of diamond drilling and mine development work, in particular between levels 183 m and 305 m. This section of the mine is actually developed on only 30% of the current area of the mine and it offers the same global potential as the section between 61 m to 183 m, which has supported the mining operation since 1976. Moreover, wide spaced drill holes have confirmed over a portion of the No. 2 zone the extension of the mineralization between levels 305 m and 427 m.

Niobec Mine: discovered by SOQUEM in 1970. Since 1977, the mine has produced 24 016 930 kilograms of niobium pentoxide.

Barytine crystals.

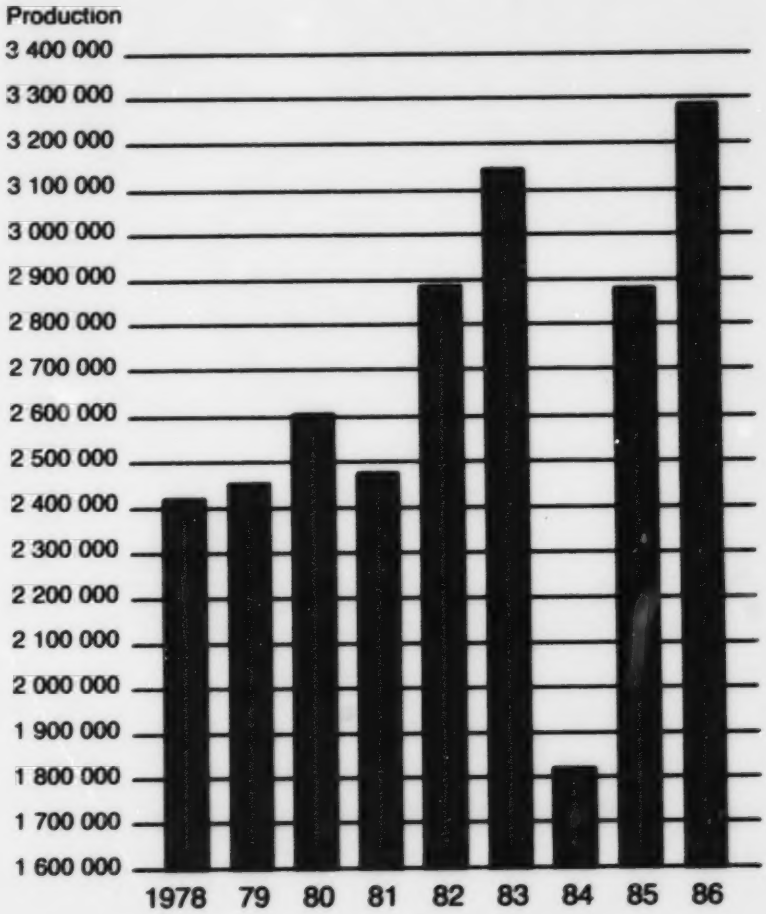
Market conditions for niobium were very good in 1985 and sales were essentially equal to production (99,99%). Demand for niobium is expected to be firm in 1986 and 1987. On a global basis, niobium demand in calendar year 1985 was about 20,25 million kg of Nb_2O_5 content, up about 8-9% over the 1984 demand, and about equal to the peak demand in 1980. Niobec maintained its market share at about 16% of world consumption.

The sales contracts for both Japan and the United States of America were renewed until mid-1988. The European convention and sales contract was still being negotiated at year end.

The bulk of niobium consumption will continue to be in the production of microalloyed or "high strength low alloy" steels. Some weakness in the oil industry consumption should be offset by increased applications in the automotive, off-highway vehicle, and general structural applications. Niobium is vitally important in "superalloys" for jet engines, in "superconductors" for medical imaging machines, and a host of other "high-tech" applications. Overall, growth in niobium use should continue to increase, on average, about 4-5% per year for at least the next five years.

The more exotic applications will grow more rapidly than the various steel applications, but they will still only represent around 10% of the total niobium consumption in 1990. In short, the future for niobium is very encouraging and the mine can contribute to the growth of Québec well into the 21st Century.

Niobec Inc.
Production of Nb_2O_5
(in kilograms)



Niobec Mine — 1985

Seleine Mines Inc.

Board of Directors

Paul J. Bourassa, President
Jean Burton
Léopold Cormier
François Gagnon
Pierre K. Garceau
Georges Gauvreau
John J. Gillman
Valmont Grégoire
Michel Lefebvre

Officers

Paul J. Bourassa
President

John J. Gillman
Vice-president

Robert Miquelon
Chief Executive Officer

P. André Lacroix
Treasurer

Claude Durivage
Comptroller

Denise Cloutier
Secretary

Mine Manager

Guy Leblanc

Head Office

1155, boul. Dorchester Ouest
Bureau 1400
Montréal H3B 4N6

Mine Office

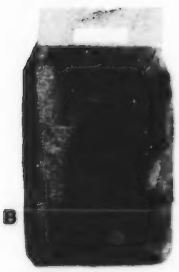
Case postale 60
Leslie, Grosse-Ile
Îles-de-la-Madeleine G0B 1M0

Seleine Mines Inc.

The mine produced 1 075 206 tonnes of highway deicing salt during the period ending March 31, 1986 against a budget of 1 150 020 tonnes. During the corresponding period 1 116 242 tonnes were sold, the difference in volume was made up primarily from a reduction in our inventory in various depots.

Our increased production came about from higher productivity and by extension of our shipping season to mid-February in an attempt to compensate for the loss of production during a six-week legal work stoppage; consistent levels of production were maintained to the last day worked before the strike and resumed at the same level after the workforce returned to work, this bodes well for labour peace during the life of the current labour agreement which is in force for 36 months, terminating June 30, 1988.

The higher productivity came about as a result of the greater experience of both the workforce and the supervision as well as the higher availability of mining equipment. The centralization of underground maintenance provided better control and planning both contributing positively to equipment availability.



Seleine Mines:
The rock salt orebody was discovered in 1972. Since 1983, the mine has produced 2 658 225 tonnes of deicing salt.

A
Sodium chloride crystals.

B
Deicing salt packaged for domestic market.

In addition the commissionning of the dehumidication system in July resulted in lower humidity underground and raised the efficiency of the screening operation.

During the year the secondary and tertiary impact crushers were fitted with variable speed drives which contributed to a reduction in fines produced with a corresponding increase in efficiency and productivity.

By the end of the current fiscal year development work for a changed mining method proposed for the 160 m and 173 m sub-levels was well advanced in preparation for the start of mining during the second quarter of the next fiscal year.

This year the ore was drilled and blasted, then it was dropped into trucks by front-end loaders, which dropped the salt into an ore pass leading to the primary crusher feed hopper or directly into said hopper.

Next year with the start of mining on the 160 m sub-level the broken ore will be picked up by a load haul dump unit which will place it on the feed hopper of a feeder-beaker, then the salt will be transported by conveyor or spiral chutes to the surge pile upstream of the secondary crusher. The object of this installation which will be operational in time to meet the production schedule for 1986-1987 is to reduce the energy imparted to the ore thereby reducing the amount of fines produced.

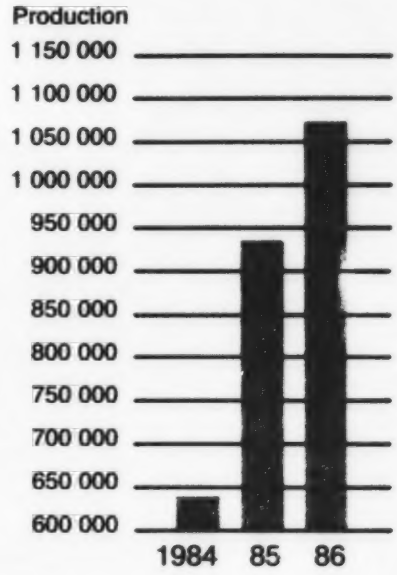
The high demand for highway deicing salt this past winter not only reduced our stockpile inventories throughout the province it also tested our marketing, sales and distribution people who had to supply provision, site select and deliver salt under conditions of extreme uncertainty, but they were equal to the task.

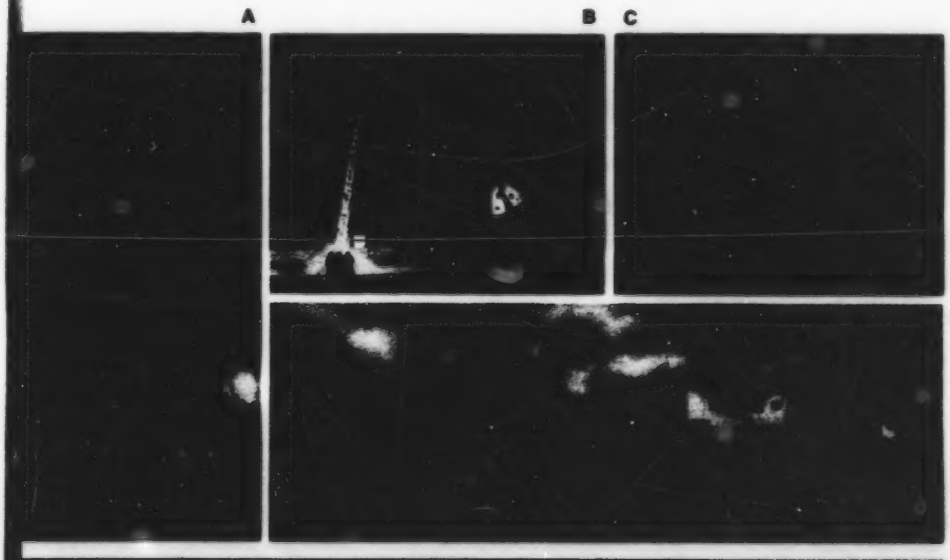
The percentage of island people employed at the mine remain as high as ever. The active work force at the mine at the end of the period was 185 people. The marketing, sales and distribution employees in Montréal and Québec total 15.

During the first quarter of the fiscal year all the marketing, sales and distribution employees in Montréal were regrouped in a single office.

Seleine Mines Inc.

Production of deicing salt
(in tonnes)





A
Twin-boom «Jumbo» drill — 1985

B
M.V. Saunière unloading at Québec depot — 1982

C
Underground garage — 1985

D
Loading facilities at the mine site on the Îles-de-la-Madeleine — 1983

Mine Doyon

Management Committee

Gerry Dallaire
Lac Minerals Ltd.

Clément Desrochers
SOQUEM

John J. Gillman
SOQUEM

George Hope
Lac Minerals Ltd.

Harry E. Rutetzki
Lac Minerals Ltd.

Marcel Vallée
SOQUEM

Manager of Operations

Minerais Lac Itée

Mine Manager

Claude Mongeau

Mine Doyon

During the period ending March 31, 1986 SOQUEM's share of Mine Doyon's total production was 82 577 ounces of fine gold. This reduction of 10 298 as against the previous years production is attributable to three causes: firstly, difficulties were encountered in grade control due to the narrowing of the open pit workings because of the depth of the mining area, secondly a significant portion of the ore milled was more difficult to handle, requiring a longer processing time, resulting in a reduction in the average daily throughput of the mill to maintain a high recovery rate, and, thirdly, there were delays in starting underground development work which produced 3 181 ounces of fine gold, included in the total production figure, rather than the 6 209 ounces of fine gold called for in our budget.

The on-site mill processed 265 963 tons for SOQUEM's account including 8 496 tons from the underground workings. The remainder of our 50% of the ore milled was treated at the Mines Est-Malartic custom mill or the Noranda smelter. In total some 1 162 819 tons grading 0,152 ounce of gold per ton were milled during the period.

Over the fiscal year 1985-1986 the average selling price obtained for fine gold was $452 per ounce while our average cost was $269 per ounce. Over the same period, some 4 615 471 tons of waste and overburden were excavated in addition to the 1 106 732 tons of mineral bearing ore that were taken from the open pit resulting in a stripping ratio of 4,2:1 as compared to 6,2:1 the previous year.

In addition some 27 407 tons of mineral bearing ore were extracted from the underground pre-production activities in the west ore zones where 4 100 feet of a total of 8 405 feet of development were completed.

Re-training of open pit employees was delayed until the second quarter of the period with a consequent delay in the recognition of internally trained and qualified underground miners until the next period.

Geology and Ore Reserves

On April 1, 1986, total ore reserves at Mine Doyon were 11 341 000 tons proven and probable at a grade of 0,17 ounce of gold per ton.

On this date mining reserves available by open cut were 3 325 000 tons at 0,147 ounce of gold per ton. This figure includes reserves of 555 000 tons at 0,18 ounce of gold per ton that are available in the west zone open pit, in addition to the reserves of the main open pit.

Reserves of the underground mine are comprised in the main zone under the open pit containing 7 020 000 tons at 0,16 ounce of gold per ton, and the west zone containing 996 000 tons at 0,34 ounce of gold per ton. These figures include a dilution factor of 10% for the open pit reserves and 20% for the underground reserves. The grade of the open pit reserves is established with the help of a statistical correction factor based on diamond drilling assays and production results while the grade of underground reserves is established according to the traditional grade correction of high values to 1 ounce of gold per ton for the main zone and a grade correction at 1,5 ounce of gold per ton for the west zone.

Milling of 17 000 tons of development ore grading 0,36 ounce of gold per ton from the west zone confirmed the high grade expected from the structures.

Mine Doyon: discovered by SOQUEM in 1973. Since 1980, the mine has produced 680 081 ounces of fine gold. Sericite schist with pyrite and gold.

Ore reserves of Mine Doyon have shown a very positive growth for the period January 1 to December 31, 1985, as a result of some 125 700 feet of diamond drilling and associated development work. Reserves have actually increased by 1 680 000 tons and 327 400 ounces of contained gold, despite the mining of 1 350 000 tons of ore and the production of 170 188 ounces of gold in calendar year 1985.

These gains are attributable to the following factors:

1) Reserves of the west underground zone increased from 122 000 tons at 0,34 ounce of gold per ton, to 997 000 tons at 0,34 ounce of gold per ton. Reserves have thus been extended from the 2nd (394 ft) to the 4th level (792 ft) by exploration drilling, while they were increased and developed between the 2nd level and the surface;
2) Definition drilling of the main zone between levels 4 and 6 (792 to 1 182 ft) brought an increase in reserves of 640 000 tons at 0,16 ounce of gold per ton;
3) The addition of 20% dilution to the underground ore reserves increased the tonnage by 1 090 000 tons, whitout a proportional increase in gold content.

Many projects were completed during the fiscal year. The remaining portion of the dust collection system, system N° 3 serving the transfer house, was made operational in October. Due to the pit expansion to the west and the underground mining of the same zones, the water reservoir was relocated in an area north of the mill. A replacement retention dam was constructed as well as a pump house for process water and fire protection needs. Work was performed to solve the acid drainage problem created by the waste piles. For the north waste pile, a lime treatment plant was installed and a precipitation pond was constructed upstream of "A" dam. Similar work for the south waste pile is almost completed. Full operations are expected to start as required during the next period.

For the underground mine, the dry building, the headframe and shaft sinking were completed before March 31, 1986.

Work continues on post shaft-sinking development, as do studies on the dewatering requirement for the stability of the south wall of the pit and of the underground workings. In addition stripping of the open pit west zone is well advanced.

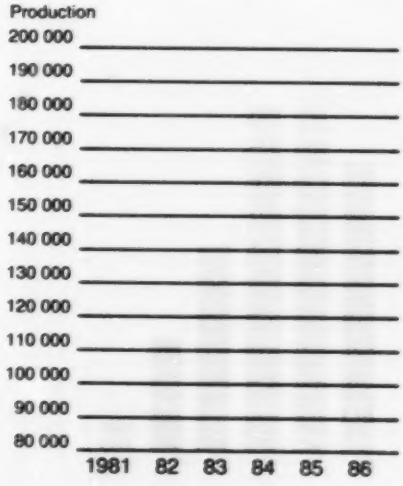
On March 19, 1986, at about 5:30 p.m., a fire started in a chute liner in the crusher house following some open flame maintenance work. The fire was brought under control within six hours with the able assistance of the Preissac, Malartic and Rouyn fire departments. While no injuries were caused by the fire total costs could run as high as $2 500 000 and is the subject of insurance claims.

The mill feed down time was limited to 32 hours thanks to the availability of mobile equipment in the region of a large enough capacity to produce enough crushed ore for our production requirements.

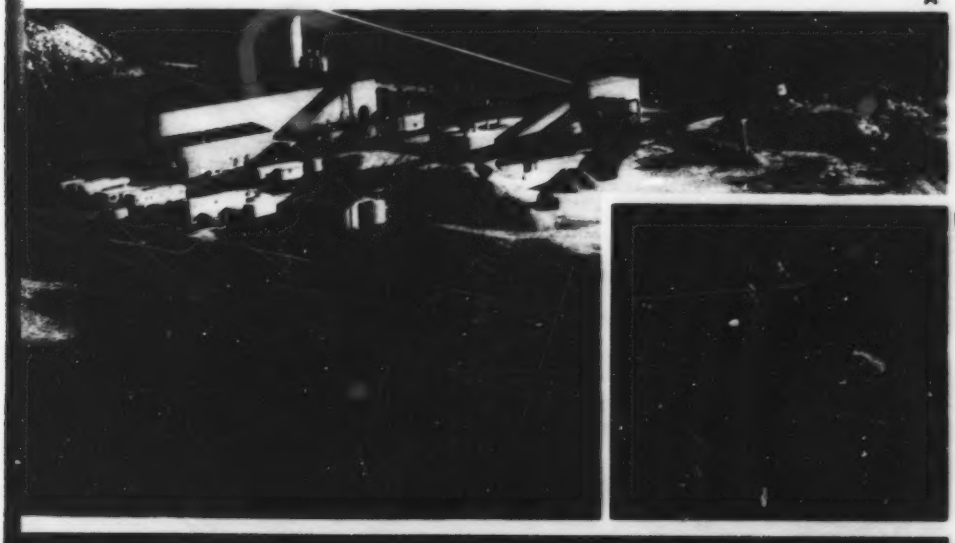
The promulgation of the revised law on health and safety in the province has resulted in an increase in the frequency of accidents at many mines. Unfortunately the increase at Mine Doyon is disturbing as instead of being at half the average frequency at the end of the period, a long-term trend, the period end frequency was more than twice that for the Q.M.M.A. Corrective measures starting with the education of supervision that safety is everybodies business beginning with the individual was scheduled for the first quarter of the next fiscal period.

Mine Doyon

Production of fine gold
(in onces)



A



B

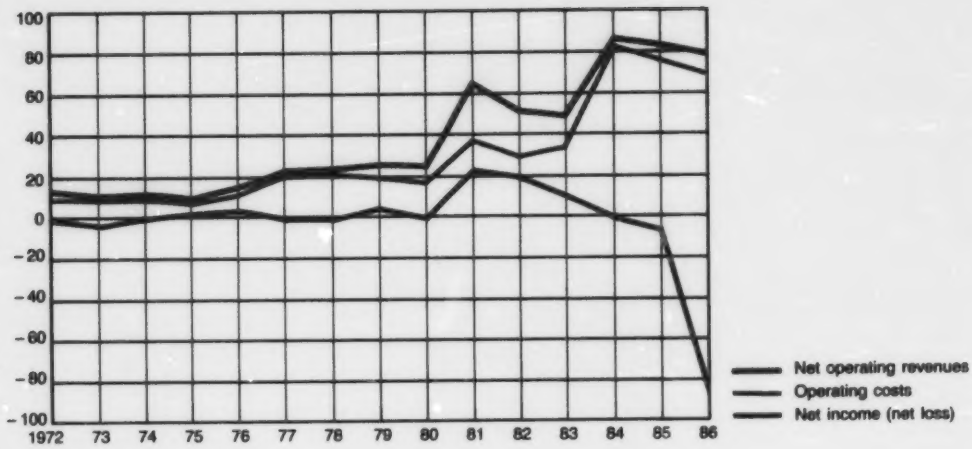
A
Mine Doyon: cyanidation plant — 1984
B
General view of the open pit — 1983

Doyon Division — Review of operations since 1980
SOQUEM's share of production (50%)

	1980-1981	1981-1982	1982-1983	1983-1984	1984-1985	1985-1986
Tons milled						
Noranda Smelter	132 290	99 332	85 276	72 427	84 135	22 576
Mines Est-Malartic	111 112	214 185	269 795	312 102	283 353	292 370
Terrains aurifères	—	—	25 725	—	—	—
Mine Doyon	—	—	54 791	251 187	299 221	265 963
Total	243 402	313 517	435 587	635 716	666 709	581 409
Average grade milled (oz/t)						
Noranda Smelter	0,218	0,227	0,210	0,149	0,132	0,140
Mines Est-Malartic	0,168	0,190	0,176	0,142	0,147	0,151
Terrains aurifères	—	—	0,124	—	—	—
Mine Doyon	—	—	0,137	0,168	0,150	0,166
Average recovery (%)						
Noranda Smelter	93,02	92,73	91,58	91,40	89,50	91,77
Mines Est-Malartic	95,43	89,31	93,39	94,33	94,20	92,87
Terrains aurifères	—	—	90,50	—	—	—
Mine Doyon	—	—	94,03	95,21	95,70	94,54
Fine gold production (oz)						
Noranda Smelter	26 825	20 908	16 400	9 864	10 042	2 851
Mines Est-Malartic	17 815	36 346	44 346	41 806	39 823	40 466
Terrains aurifères	—	—	2 887	—	—	—
Mine Doyon	—	—	7 058	40 179	43 010	39 260
Total	44 640	57 254	70 691	91 849	92 875	82 577
Cumulative	44 640	101 894	172 585	264 435	357 310	439 887
Average cost of production ($/oz)	153	174	237	265	251	269
Average selling price ($/oz)	682	491	509	500	446	452

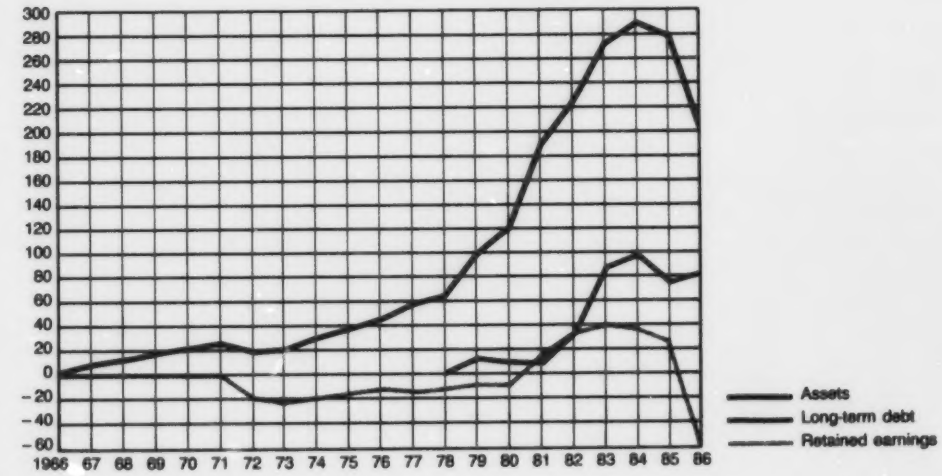
Earnings

(Millions of 1986 dollars*, as at March 31)

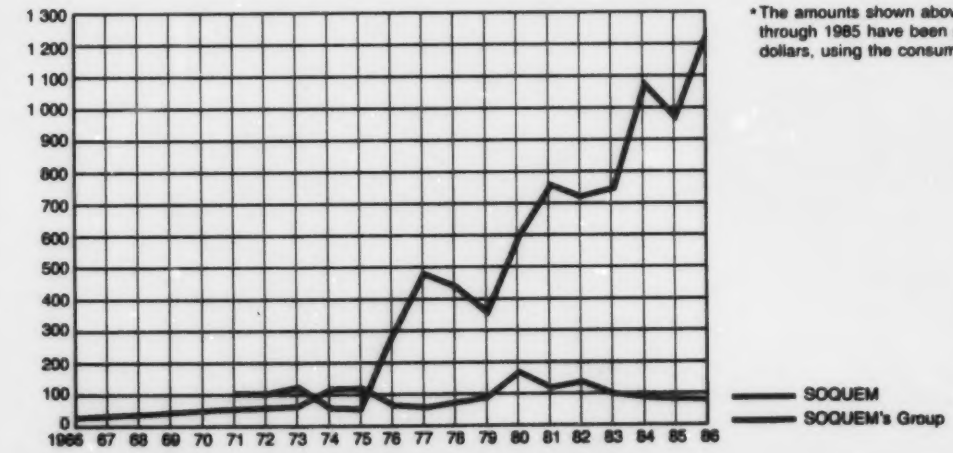


Balance Sheet Items

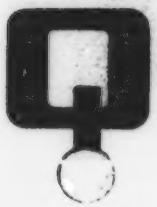
(Millions of 1986 dollars*, as at March 31)



Number of direct employees and number of employees in the group



*The amounts shown above for the years 1966 through 1985 have been converted in 1986 dollars, using the consumer price index.



Consolidated Financial Statements

SOQUEM
(L.R.Q., c. S-19 and amendments)

Consolidated Statements of Earnings and Deficit

	For the year ended March 31	
	1986 $	1985 $
Mining operations		
Net operating revenues	78 420 931	80 612 285
Operating costs	69 300 282	71 186 894
Royalties	576 863	483 792
	69 877 145	71 670 686
Operating profit	8 543 786	8 941 599
Abandoned mining projects and other expenses		
Abandoned mining projects	5 788 742	1 096 829
Research projects	702 170	490 207
Other (income) expenses, net	(442 587)	1 598 987
	6 048 325	3 186 023
	2 495 461	5 755 576
Net financial costs (note 12)	10 230 855	10 305 224
Share of net losses in associated companies	1 661 041	655 195
Loss before mining duties and extraordinary items	9 396 435	5 204 843
Mining duties	550 000	2 285 000
Loss before extraordinary items	9 946 435	7 489 843
Extraordinary items (note 13)	(74 929 515)	220 740
Net loss	84 875 950	7 269 103
Retained earnings at the beginning	24 991 851	32 260 954
(Deficit) retained earnings at the end	(59 884 099)	24 991 851

Management's Report

Under mandate of the Board of Directors, SOQUEM's management is responsible for the integrity of the financial information contained in the annual report.

The consolidated financial statements have been prepared by Management in accordance with generally accepted accounting principles and include necessarily some figures which are based on estimates made in good faith. These statements are also audited annually by the external auditors of the Company as attested by their report.

Management is of the opinion that these financial statements present fairly the financial position of the Company as at March 31, 1986.

It is SOQUEM's policy to maintain adequate accounting and internal control systems to insure within reasonableness the accuracy and reliability of the accounting records and to protect the Company's assets.

The Board of Directors has examined and approved the consolidated financial statements contained herein.

Paul J. Bourassa

President and
Chief Executive Officer

Consolidated Balance Sheet as at March 31

ASSETS	1986 $	1985 $
Current assets		
Cash and term deposits	1 779 022	2 105 792
Settlements receivable	9 141 555	11 129 619
Accounts receivable	9 608 198	7 013 955
Inventories (note 3)	4 386 046	5 204 307
Prepaid expenses	847 480	444 639
Current portion of investments (note 5)	5 524 180	—
	31 286 481	25 898 312
Claim receivable (notes 4 and 16a)	17 832 962	16 300 770
Investments (note 5)	32 862 324	27 801 006
Fixed assets (note 6)	74 289 289	161 828 412
Deferred charges (note 7)	45 325 619	40 031 272
	201 596 675	271 859 772
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank advances	8 880 830	9 144 741
Accounts payable and accrued charges	9 164 968	10 316 408
Mining duties	47 749	435 947
Payments on long-term debt (note 8)	7 439 072	4 635 036
Deferred credit on gold options (note 9)	429 907	621 058
Deferred revenue (note 10)	634 112	619 483
	26 596 638	25 772 673
Deferred mining duties	16 290 887	15 742 972
Long-term debt (note 8)	84 552 860	72 283 111
Deferred revenue (note 10)	6 440 389	5 469 165
	133 880 774	119 267 921
SHAREHOLDER'S EQUITY		
Share capital (note 11)		
Authorized: 12 500 000 shares of $10 per share		
Issued and paid: 11 060 000 shares	110 600 000	110 600 000
Contributed surplus	17 000 000	17 000 000
(Deficit) retained earnings	(59 884 099)	24 991 851
	67 715 901	152 591 851
	201 596 675	271 859 772
Commitments and contingencies (notes 15 and 16) **Subsequent event** (note 17)		
On behalf of the Board: Paul J. Bourassa, director — Valmont Grégoire, director		

Auditor's Report

I have examined the consolidated balance sheet of Société québécoise d'exploration minière — SOQUEM as at March 31, 1986 and the consolidated statements of earnings and deficit and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances. I have relied on the valuation established by SOQUEM's management in relation to the economic value given to the fixed assets of the Mines Seleine division.

In my opinion, which is based on my examination and on the valuation established by SOQUEM's management in order to write down the fixed assets of the Mines Seleine division as mentioned in note 13, except for the contingent adjustments related to the outcome of the claims described in note 16, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 31, 1986 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

For the Auditor General,

Robert Noël, C.A., Assistant Auditor General

BIDUEM

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

	For the year ended March 31	
	1986 $	1985 $
Operating activities		
Funds from operations (note 14)	19 041 060	17 721 810
Cash flow items	(3 703 352)	3 750 060
Funds from operating activities	15 337 708	21 471 870
Financing activities		
Long-term debt	20 515 452	36 545 729
Repayments on long-term debt	(5 441 667)	(42 970 564)
Deferred revenue	(621 272)	4 116 312
Subscription to share capital	—	11 600 000
Funds from financing activities	14 452 513	9 291 477
Investing activities		
Proceeds from disposals:		
Investments	8 078 706	70 905
Fixed assets	13 781 794	124 052
Purchase options on mining properties	65 000	—
Additions:		
Investments	(17 635 254)	(3 761 116)
Fixed assets	(22 475 991)	(20 352 333)
Deferred charges	(11 667 335)	(10 958 650)
Funds used by investing activities	(29 853 080)	(34 877 142)
Increase in bank indebtedness for the year	62 859	4 113 795
Bank indebtedness at the beginning	7 038 949	2 925 154
Bank indebtedness at the end	7 101 808	7 038 949

The Company's bank indebtedness consists of bank advances reduced by cash and term deposits.

*Comparative figures from 1985 were reclassified in order to conform with the new presentation used in 1986, following the recommendations adopted in September 1985 by the Canadian Institute of Chartered Accountants relating to the statement of changes in financial position.

Notes to Consolidated Financial Statements — March 31, 1986

1. CONSTITUTION AND OBJECTS

The Act respecting the Société québécoise d'exploration minière — SOQUEM is a special law of the National Assembly and the objects of the company are:

a) mining exploration by all methods

b) prospecting for and development, mining and processing of mineral substances.

To pursue its objects, the company may, according to the law, associate or make agreements with any person or company.

In carrying out its objects, the company must aim to be profitable.

2. ACCOUNTING POLICIES

Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of SOQUEM and its wholly owned subsidiaries, Cambior Inc. (formerly Niobec Inc.), Seleine Mines Inc. and Soquemines Inc.

According to the line by line consolidation method, the consolidated financial statements also include the assets, the liabilities, the revenues and expenses of the joint ventures of SOQUEM, and of the subsidiary of Soquemines Inc.

Settlements receivable

The settlements receivable include gold bullion and niobium concentrate and are recorded at estimated net realizable value.

Inventories

The salt inventory is valued at the lower of average cost and net realizable value.

The inventory of operating supplies is valued at the lower of average cost and replacement cost.

Investments

Investments in associated companies, allowing SOQUEM and its subsidiaries to exert a significant influence, are accounted for on the equity method, that is, at cost plus or minus equity in retained earnings or deficit since the dates of acquisition, less dividends received.

Other investments are accounted for at cost.

Fixed assets

The fixed assets are recorded at cost except those related to the Seleine Mines operation, which have been recorded at the lower of cost and economic value, determined by the Company's management.

For the mines in operation, depreciation and depletion of fixed assets are established on the basis of units of production during the year and the proven and probable ore reserves. On the other hand, if the anticipated useful life of the fixed assets is less than the life of the mine, the depreciation is then based on the anticipated useful life.

No depreciation is calculated on the fixed assets related to mining projects which have not reached commercial production.

Capitalization of financial costs

Financial costs related to the financing of major fixed assets expenditures and incurred during the construction period are capitalized to the projects.

Deferred charges

The costs related to acquisitions of mining rights and interests, to mineral exploration and to development of discoveries as well as relevant administration charges are deferred until a decision is made to bring an orebody into production, and then the costs related to this orebody are charged to fixed assets. On the other hand, when a mining project is abandoned, all related costs are charged to the current operations of the financial year during which such abandonment occurs.

Unrealized gains or losses on foreign exchange are deferred and amortized over the remaining life of investments and long-term debt.

Fees on loan agreements are deferred and amortized over the remaining life of the corresponding debt.

Commissions and fees related to gold sales contracts, at predetermined prices and dates, are deferred and amortized over the remaining life of such contracts.

Deferred revenue

Revenues from gold sales contracts, at predetermined prices and dates, are deferred and credited to revenues in the year where delivery occurs. However, the buyer is reimbursed if his option to cancel delivery is exercised.

Interest accrued on claim receivable is accounted for as deferred revenue and will be credited to earnings upon settlement.

Deferred credit on gold options

Commitments related to gold options transactions, at predetermined prices and dates, are accounted for as deferred credit. At year-end, if the market value of the gold options exceeds their cost, the loss is charged to operations. On the other hand, if the cost of the gold options exceeds their market value, the gain is accounted for in the year of repurchase.

Leases

Leases are divided in two categories: capital and operating leases. Fixed assets accounted under capital leases are amortized in the same manner as for fixed assets.

As to operating leases, the yearly rental is charged to the current operations.

Translation of foreign currency

Some current assets, current liabilities and long-term debt have been converted at the year-end exchange rate; revenues and expenses were converted at the rate prevailing on the date of the transaction. Gains or losses on foreign exchange are included in current operations, except for unrealized gains or losses on investments and long-term debt, which are accounted for as revenue or deferred charges.

Contributed surplus

Grants paid by the Québec government as a shareholder are recorded as contributed surplus.

3. INVENTORIES

	1986 $	1985 $
Salt	226 703	1 354 240
Operating supplies	4 159 343	3 850 067
	4 386 046	5 204 307

4. CLAIM RECEIVABLE

In September 1983, Seleine Mines Inc., a wholly owned subsidiary of SOQUEM, filed a civil suit against an insurer. The claim concerns material damages amounting to $3 046 021 and business interruption damages totalling $10 883 000 incurred following the occurence of a fissure, on July 3, 1981, in the ice wall protecting a shaft drive. As per a statement of opinion obtained from sollicitors, the insurance policy applies and the insurer is obliged to idemnify the Company.

The claim covering business interruption was established in accordance with the terms of the insurance policy. The interruption period of this claim was evaluated by an engineer from SOQUEM and an engineering consultants firm mandated to this end. In the financial year, the claim for business interruption was revised to cover the maximum period allowed by the insurance policy, bringing the total claim from $13 929 021 to $20 005 021. This amendment has not been booked.

The consideration for this claim was booked in the following accounts:

	$
In 1984-1985:	
Fixed assets	13 929 021
Deferred income — interest on claim receivable	2 371 749
	16 300 770
In 1985-1986:	
Deferred income — interest on claim receivable	1 532 192
	17 832 962

5. INVESTMENTS

	1986 $	1985 $
		•••
Associated companies — carried on an equity basis (market value: $20 104 029; 1985: $26 832 259)	27 998 020*	23 012 396*
Loans to affiliated companies	8 596 897**	2 482 575**
Other investments — at cost	1 791 587	2 306 035
	38 386 504	27 801 006
Less: current portion	5 524 180	—
	32 862 324	27 801 006

* This amount includes shares totalling $841 716; $810 697 in 1985 (market value: $1 205 400; 1985: $1 323 000) which are pledged against gold options transactions.

** This amount includes:
- a line of credit of 14 000 ounces of gold ($6 792 245 at March 31, 1986; $2 482 575 at March 31, 1985) bearing interest at the Bank of Canada's prime rate less 3% on the average value of the gold loaned. The capital and the interest are payable in gold, in seven quarterly instalments of 2 000 ounces of gold each beginning June 30, 1986, and one last instalment for the balance due on March 31, 1988. This loan is booked according to the market value of gold at the time of each drawing; the difference between the market value of gold at year-end and the value at the drawings is booked to the loan and is amortized over its remaining life.
- a loan of $1 804 652 on an opening of credit of $5 000 000 secured by a second mortgage on the borrower's real estate assets, bearing interest at the prime rate plus ¾ of 1%. Repayment will be made at the latest on September 30, 1986 and will be in the form of $3 000 000 in common shares of the borrower and $2 000 000 in cash.

••• Figures revised following a new distribution of some items.

6. FIXED ASSETS

	1986 $ (before write-down)	1986 $ Write-down (note 13)	1986 $ (after write-down)	1985 $
Land, buildings, equipment and other	90 368 174	26 604 045	63 764 129	97 141 978
Development expenditures	90 747 242	28 831 514	61 915 728	75 241 705
Infrastructures	19 644 350	19 644 350	—	19 644 350
Financial and net start-up costs	13 936 217	13 936 217	—	13 936 217
Pre-production expenditures	12 728 944	11 864 074	864 870	12 728 944
Mining properties	12 783 599	6 840 296	5 943 303	12 783 599
Rolling stock on rental under capital leases	2 468 929	—	2 468 929	3 314 351
	242 677 455	107 720 496	134 956 959	234 791 144
Grants	896 576	49 463	847 113	923 184
	241 780 879	107 671 033	134 109 846	233 867 960
Claim receivable (notes 4 and 16a)	13 929 021	13 929 021	—	13 929 021
	227 851 858	93 742 012	134 109 846	219 938 939
Accumulated depreciation and depletion	77 417 986	17 597 429	59 820 557	58 110 527
	150 433 872	76 144 583	74 289 289	161 828 412

7. DEFERRED CHARGES

	1986 $	1985 $
a. Projects at the mineral exploration or development stages		
Additional costs for the year		
Mineral exploration	10 607 786	4 083 091
Development of discoveries	481 277	5 264 653
	11 089 063	9 347 744
Less:		
Abandoned mining projects	5 788 742	1 096 829
Sales of purchase options on mining properties	65 000	265 000
Projects transferred to research projects	48 956	—
	5 186 365	7 985 915
b. Others		
Unrealized loss on foreign exchange	332 475	1 767 745
Others	11 930	94 257
	344 405	1 862 002
Less: amortization	236 423	182 811
	107 982	1 679 191
	5 294 347	9 665 106
Balance at the beginning	40 031 272	30 366 166
Balance at the end	45 325 619	40 031 272
Represented by:		
Mineral exploration	32 129 438	25 591 988
Development of discoveries	11 160 008	12 511 094
Unrealized loss on foreign exchange	1 946 170	1 833 933
Others	90 003	94 257
	45 325 619	40 031 272

8. LONG-TERM DEBT

	Current portion $	1986 $	1985 $
SOQUEM			
Bank loan repayable in 20 bi-annual equal instalments maturing in 1995; including $17 M U.S. (a)	3 650 000	32 785 203	35 934 838
Term loan, renewable until 1986, payable thereafter over a five year period (b)	2 500 000	29 364 990	24 521 698
Term loan, renewable until 1986, payable thereafter over a five year period (c)	—	6 000 000	6 000 000
Term loan, maturing in 1988, renewable each year, payable at maturity (b)	—	14 500 000	—
Amounts due under capital lease agreements (e)	617 370	1 289 164	1 454 202
Mortgages at variable rates and maturities (d)	5 035	52 575	73 744
Mortgage	—	—	933 665
Seleine Mines Inc.			
Term loan renewable until January 1986, payable thereafter over a five year period (c)	666 667	8 000 000	8 000 000
	7 439 072	91 991 932	76 918 147
Current portion	—	7 439 072	4 635 036
	7 439 072	84 552 860	72 283 111

(a) Interest fluctuates with lender's prime commercial rate or is related to the London interbank offered rate or to bankers' acceptances market rates.

(b) Interest fluctuates with lender's prime commercial rate or its cost of funds, or is related to bankers' acceptances market rates.

(c) Interest fluctuates with lender's prime commercial rate or its cost of funds.

(d) For the next five years, the annual instalments on mortgage principal will vary from $5 035 to $7 984.

(e) Lease obligations payable arising from the agreements are as follows:

Financial year	$
1986-1987	617 370
1987-1988	234 974
1988-1989	396 085
1989-1990	40 735
	1 289 164

In February 1985, the Company entered into an interest rate swap agreement with a bank, maturing from 1987 to 1990, which has the effect of converting the variable interest rates on an amount of $40 000 000 of loans into the fixed rates of 11,8% and 12,6%.

9. DEFERRED CREDIT AND GOLD OPTIONS

A wholly owned subsidiary received a net amount of $409 453 in exchange for the commitment of selling 25 000 gold ounces at prices ranging from $340 U.S. to $370 U.S. at predetermined dates (May to November 1986). The market value of these commitments as at March 31, 1986, is $429 907.

10. DEFERRED REVENUE

	1986 $	1985 $
Gold sales contracts	3 170 580	3 716 899
Accrued interest on claim receivable (note 4)	3 903 941	2 371 749
	7 074 501	6 088 648
Less: current portion	634 112	619 483
	6 440 389	5 469 165

11. SHARE CAPITAL

SOQUEM's shares are wholly owned by the Québec government.

The authorized share capital of the company is $125 million. Its issued and paid share capital adds up to $110 600 000 as at March 31, 1986.

The balance of authorized share capital not issued stands at $14 400 000, to be paid in one or several instalments with prior approval of the Government on such conditions as it may determine.

12. NET FINANCIAL COSTS

	1986 $	1985 $
Interest on long-term debt	9 065 727	9 235 888
Interest on capital lease agreements	152 654	272 833
Other interest expenses — net	1 012 474	796 503
	10 230 855	10 305 224

13. EXTRAORDINARY ITEMS

	1986 $	1985 $
Gain resulting from associated companies public stock issue	1 235 485	3 372 723
Share of extraordinary losses of affiliated companies	—	(3 151 983)
Devaluation of fixed assets (note 6)	(76 144 583)*	—
Devaluation of other assets	(20 417)*	—
	(74 929 515)	220 740

*The "going-concern" concept supposes that a company will pursue its exploitation for a continuing period of time.

To this end, a company must be able to generate a minimum net profit margin and provide enough funds to enable it to maintain and replace its fixed assets and to finance its day to day operations.

Keeping this concept in mind and considering the funds used by the Seleine Mines division since the beginning of its operations, SOQUEM's management feels that the book value of this division is no longer adequate in relation to its economic value. To this end, the division's fixed assets were written down by $76 000 000 to reflect this value. The $76 million write-down performed by SOQUEM's management is based on an internal analysis corroborated by a conditional offer received from a possible buyer following a call for tenders.

This write-down will enable the division's operations to show a positive return on investment adjusted after depreciation in the next financial year in addition to generating adequate funds for it to maintain the quality of its fixed assets.

14. FUNDS FROM OPERATIONS

	1986 $	1985 $
Loss before extraordinary items	(9 946 435)	(7 489 843)
Non-cash items:		
Depreciation and depletion	21 539 480	20 798 358
Deferred mining duties	550 000	2 130 600
Deferred charges	6 288 071	1 274 811
Share of net losses of affiliated companies net of dividends received	1 713 841	913 125
Loss on disposals of investments	346 846	—
(Gain) loss on disposals of fixed assets	(1 450 743)	94 759
	19 041 060	17 721 810

*Comparative figures from 1985 were reclassified in order to conform with the new presentation adopted in 1986, following the recommendations adopted in September 1985 by the Canadian Institute of Chartered Accountants relating to the statement of changes in financial position.

15. COMMITMENTS

a) Sale agreement for salt

Seleine Mines Inc. has committed itself by agreement to supply at least 90% of the Québec government's needs in salt until March 31, 1992.

b) Operating leases

Consequent to the aforementioned sale commitment, a commercial agreement is presently in force between Seleine Mines Inc. and La Société Sonamar inc. in relation with a long term charter of a ship for salt transport at a minimum annual rental of $6 926 000 until the year 2002.

Seleine Mines Inc. is committed until 1992 under operating leases for salt storage at an approximate annual rental of $402 000.

The minimum aggregate of the annual payments to be made under these agreements for the next five years amounts to $7 328 000.

c) Loan commitments

On December 30, 1985, SOQUEM granted a $5 000 000 line of credit to an associated company. As at March 31, 1986, this loan amounts to $1 804 652 (note 5).

A wholly owned subsidiary, Soquemines Inc., has obtained credit margins in gold from two financial institutions. SOQUEM has pledged to endorse these loans. One line of credit became effective on February 18, 1986 and will expire on December 31, 1986. This credit is limited to 15 000 ounces of gold or $7 500 000, the maximum amount guaranteed by SOQUEM. The second credit margin is also limited to 15 000 gold ounces but its maximum dollar value, guaranteed by SOQUEM, is set at $8 000 000. This credit became effective on March 6, 1986 and has no set termination date. On March 31, 1986, neither of these two lines of credit was being used.

d) Forward sales

Soquemines Inc. has entered into forward sales agreements for 21 000 ounces of gold, at prices ranging from $337 U.S. to $370 U.S. and at predetermined dates (June 1986 to July 1987).

16. CONTINGENCIES

a) Suit filed against an insurer to recover a claim, as described in note 4.

b) A subsidiary of SOQUEM and an engineering consulting firm are suing a contractor for damages for $3,8 million in relation with his work. On the other hand, the contractor has filed a cross-demand for $3 991 565 jointly against the subsidiary and the engineering consulting firm. According to the legal advisor of the subsidiary, it is improbable that it will be ordered to pay damages, given the present status of the case; no provision has been accounted for.

The amount of any contingent gain or loss resulting from either of these suits will be charged to current operations when known.

17. SUBSEQUENT EVENT

During the 1985-1986 financial year, a corporate and financial reorganization plan was drawn up by SOQUEM's management and submitted to the shareholder for its approval on December 13, 1985. After altering it considerably, the Government approved the financial operation forming the crux of the plan.

In accordance with a preliminary prospectus delivered on May 16, 1986, the Company agreed to transfer to a wholly owned subsidiary, Cambior Inc. (formerly Niobec Inc.), the following assets: its share of the Doyon and Niobec mines, its interest in 46 mining properties, its investments in Sullivan Mines Inc., Aiguebelle Resources Inc., Muscocho Exploration Ltd., Sunburst Exploration Ltd., various other assets and bank loans amounting to $10,0 million, conditionally to a public offering of its shares by this subsidiary.

This transfer, expected to take place in the first half of the 1986-1987 financial year, will be done at the corresponding book value of the assets, with the exception of the shares of associated companies which will be transferred at their market value at that point in time and of the mining properties which will be transferred at a price of $1 000. As at March 31, 1986, the book value of the assets to be transferred amounts to $119,7 million on a total asset base of $201,6 million.

In relation to this transaction, the Company has received copy of a letter from La Société Minière Louvem Inc. (L.R.P.) advising it of its decision to institute legal proceedings in order to prevent the transaction or to annul it and to claim damages and interest. In addition, the Company received a letter from the Canadian Union of Public Employees advising it that it intends to challenge the transaction before the courts and to file a petition under Section 45 of the Labour Code.

This stock offering should allow for the full reimbursment of SOQUEM's long and short term loans in addition to creating an important new private gold oriented company, in which SOQUEM will have an interest of about 35% to 45% after the offering; in the medium term, SOQUEM intends to keep an interest of over 25% in this venture.